

# Universidad de Huánuco

## Facultad de Ciencias Empresariales

ESCUELA ACADÉMICO PROFESIONAL DE CONTABILIDAD  
Y FINANZAS



**UDH**  
UNIVERSIDAD DE HUÁNUCO

## TESIS

EL PLANEAMIENTO FINANCIERO Y SU INFLUENCIA EN LA  
TOMA DE DESIONES EN LA INDUSTRIA PERUANA  
CONCRETERA SAC 2018.

Para Optar el Título Profesional de :  
**CONTADOR PÚBLICO**

### TESISTA

Bach. HUILLCAS APARCO, Geovanna

### ASESOR

Mtro. RAMÍREZ CABRERA, Víctor Manuel

Huánuco - Perú  
2018



UNIVERSIDAD DE HUANUCO  
FACULTAD DE DERECHO Y CIENCIAS POLÍTICAS  
EAP DE DERECHO Y CIENCIAS POLÍTICAS



### ACTA DE SUSTENTACIÓN DE TESIS

En la ciudad de Huánuco, siendo las 09:00 horas del día 01 del mes de marzo del año 2019 en la Sala de Simulación de Audiencias de la Ciudad Universitaria La Esperanza, ubicado en el 1er piso del Edificio N° 4, en cumplimiento de lo señalado en el Reglamento General de Grados y Títulos de la Universidad de Huánuco, se reunió el Jurado Ratificado integrado por los docentes:


Mtra. Mariella C. Garay Mercado	: (Presidente)
Mtro. Jhon Fernando Meza Blacido	: (Vocal)
Abog. Hugo Ovidio Vidal Romero	: (Secretario)


Nombrados mediante la Resolución N° 10-2019-DFD-UDH. de fecha 05 de febrero de 2019, para evaluar la Tesis intitulada "INCIDENCIA DEL CONTROL DE PLAZO EN EL SOBRESEIMIENTO DE LA INVESTIGACION PREPARATORIA EN LOS DELITOS DE CORRUPCION DE FUNCIONARIOS EN LA FISCALIA PENAL PROVINCIAL CORPORATIVA ESPECIALIZADA EN DELITOS DE CORRUPCION DE HUANUCO, 2017" formulado por la Bachiller en Derecho y Ciencias Políticas, **ESPINOZA COZ, Luz Yamileth** para optar el Título profesional de Abogado.

Dicho acto de sustentación se desarrolló en dos etapas: Exposición y Absolución de preguntas; procediéndose luego a la evaluación por parte de los miembros del jurado

Habiendo absuelto las objeciones que le fueron formuladas por los miembros del jurado y de conformidad con las respectivas disposiciones reglamentarias, procedieron a deliberar y calificar, declarándolo (a) aprobada por unanimidad con el calificativo cuantitativo de diecisiete y cualitativo de muy bueno

Siendo las 10:50 horas del día 01 del mes de marzo del año 2019 los miembros del jurado calificador Ratificados firman la presente Acta en señal de conformidad.

  
Mtra. Mariella C. Garay Mercado  
PRESIDENTE

  
Mtro. Jhon Fernando Meza Blacido  
VOCAL

  
Abog. Hugo Ovidio Vidal Romero  
SECRETARIO

## **DEDICATORIA:**

A todas las mujeres de mi Familia, Viviana Aparco, Margarita Sedano, Milagros Huillcas, Pamela Sedano, Nayely venturo, Hye sun Santiago , Cristel Huanuco, quienes son y serán un ejemplo de valentía, coraje y de que todo se puede en esta vida, son ellas las que me han impulsado a terminar lo que he empezado.

## **AGRADECIMIENTO:**

A Dios por guiar mis pasos, a la Municipalidad de Huancayo, a las empresas Contratistas Mineros Dh Ingenieros, Santa Mónica, San Juan, Redrilsa. A las Compañías Mineras de Casapalca, Minera Nystar San Mateo, Minera Nystar Contonga Huaraz, Minera Volcan, Minera Milpo y sobre todo a Inpecon SAC y compañía de Minas Buenaventura por haber permitido desarrollar mi talento y a la Universidad de Huánuco por darme la oportunidad de cumplir una de mis metas más anheladas.

## INDICE

DEDICATORIA: .....	iii
AGRADECIMIENTO: .....	iv
RESUMEN .....	vii
SUMMARY .....	ix
INTRODUCCION .....	x
CAPITULO I .....	13
PROBLEMA DE INVESTIGACION .....	13
1.1. Descripción del Problema .....	13
1.2. Formulación del Problema .....	15
1.3. Objetivo General .....	15
1.5. Justificación de la Investigación .....	16
CAPITULO II .....	18
MARCO TEORICO.....	18
2.1. Antecedentes de la Investigación .....	18
2.2. Bases Teóricas .....	30
• Financiamientos a largo plazo .....	41
Múltiplos .....	50
Valoración por precios de mercado .....	50
Otros factores clave .....	60
2.3. Definiciones Conceptuales .....	61
2.4. Hipótesis.....	64
2.5. Variables.....	65
CAPITULO III .....	68
METOLOGIA DE LA INVESTIGACION.....	68
3.1 Tipo de Investigación.....	68
3.2 Población y Muestra.....	69
Elaborador por: Cuenta Propia.....	70
3.3 Técnicas e Instrumento de Recolección de Datos.....	71
3.4 Técnicas para el procesamiento y Análisis de la Información.....	71
CAPITULO IV .....	72
RESULTADOS .....	72
4.1. Resultado de la Encuesta .....	72

4.2. Resultado de la Entrevista .....	106
4.2. Contrastación de Hipótesis y Prueba de hipótesis .....	111
4.3. Caso Actual de Industrial Peruana Del Concreto Sac .....	121
CAPITULO V .....	141
DISCUSIÓN DE RESULTADOS .....	141
CONCLUSIONES .....	146
RECOMENDACIONES .....	148
REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS .....	149
ANEXOS .....	150
Anexo N°01 Matriz de Consistencia .....	151
Anexo N°02 Guía de Encuesta .....	153
Anexo N°03 Guía de la Entrevista .....	159
Anexo N°04 Esquema del Proceso del Servicio Principal de la Empresa .....	162
Anexo N°05 Prototipo de la empresa.....	163
Anexo N°06 Data Chi Cuadrada.....	164
Anexo N°07 Evaluación de Expertos .....	165

## RESUMEN

El objetivo general del trabajo de investigación fue determinar de qué manera influye el Planeamiento Financiero en la Toma de Decisiones en la Industria Peruana Concretera SAC 2018, y demostrar la situación en que se encuentra la empresa en el sector minero, a fin de ayudar a los ejecutivos a tomar decisiones acertadas en las inversiones y desarrollo, para ello se empleó el diseño metodológico no experimental transaccional descriptivo. Y para el trabajo de campo la aplicación de las técnicas de investigación “encuesta” y “entrevista” como instrumento de investigación

El problema actual que enfrenta la Industria Peruana Concretera SAC (Inpecon SAC) es la falta de planeamiento financiero, los gerentes toman decisiones de inversión de gran envergadura y de hechos trascendentales para la empresa a base de intuición basada en su experiencia como empresarios, lo cual no está mal. Con esa forma de trabajar la empresa ha crecido al igual que muchas empresas emprendedoras en el Perú. Pero si la visión de la empresa es ambiciosa tal como describimos en la Visión de Inpecon SAC: “Ser la primera opción en el Perú que ofrece servicios especializados en operación minera, así como obras de sostenimiento con shotcrete de labores de alta exigencia”, debería para la toma de decisiones hacer uso del planeamiento financiero como respaldo.

Como resultado de la investigación se evidenció decisiones de inversión y proyección con riesgo no controlados, en el 2018 las inversiones realizadas (Unidad Aliz – paralizada “producción de carbonato de calcio”, Hidroeléctrica Renovandes - No se ejecutó la obra “Sostenimiento de taludes”) no fueron acertadas, perdiendo capital de trabajo. Demostrándose que el punto crítico de las Empresa Industria Peruana Concretera SAC 2018, es la liquidez, riesgo crediticio, y falta de capital de trabajo. Esto porque la información contable es llevada a destiempo (tres meses de retraso) en 2018 y 6 meses en el año 2017, el cual no permite realizar un planeamiento financiero, y en consecuencia no se puede tomar decisiones acertadas de Inversión en tiempo real como el mercado lo exige.

Por lo cual recomendamos a la empresa Industria Peruana Concretera SAC, sistematizar la contabilidad e información administrativa con el fin de contar con

información Contable Financiera a tiempo real, y así les permita desarrollar una planificación financiera a corto, mediano, y largo plazo con la finalidad de reflejar en márgenes, optimizando sus recursos financieros y minimizando el riesgo.



## SUMMARY

The general objective of the research work was to determine which way to influence the Financial Planning in Decision Making in the "Industria Peruana Concretera" SAC 2018, and to demonstrate the situation in which the mining company is located, in order to help Take the right decisions in investment and development as well as the non-experimental descriptive methodological transactional design. And for work in the field the application of research techniques "survey" and "interview" as a research instrument

The current problem is faced with the lack of financial planning, management and investment decisions, a large part and transcendental facts for the company, a base of intuition based on their experience as entrepreneurs, which is not bad. With this way of working, the company has grown as many enterprising companies in Peru. But if the vision of the company is ambitious as described in the Vision of Inpecon: "The first option in Perú that offers these services in the mining operation, as well as the support works with the objective of high demand".

As a result of the investigation, investment and risk decisions of uncontrolled were evidenced, in 2018 the investments made (Aliz Unit - paralyzed "Calcium Carbon Production", Renovandes Hydroelectric - The "Slope Sustainment" work was not executed) They were not successful, losing working capital. Demonstrating the critical point of the company INDUSTRIA PERUANA CONCRETRA SAC 2018, is liquidity, credit risk, and lack of working capital. This is due to the fact that this information was carried out during the months of 2018 and 6 months in 2017, which does not allow for financial planning and can not make sound investment decisions in real time as the market demands. .

For what we recommend the company INDUSTRIA PERUANA CONCRETRA SAC, systematize accounting and administrative information in order to have financial accounting information in real time, and thus allow you to have a short, medium, and long term financial relationship with The purpose of reflecting in margins, optimizing their financial resources and minimizing risk.

## INTRODUCCION

La planificación financiera es una forma de pensar en futuro de manera sistemática. En tal sentido, el plan financiero de la compañía constituye una declaración formal de ello que se pretende hacer hacia adelante y el modo en que se llevara a cabo.

Cuando la planificación financiera es formalizada, se traduce en un modelo que establece interrelación entre los estados financieros. Donde el flujo fondos para a ser una de las principales categorías de análisis del desempeño económico financiero de la empresa. Debemos enfatizar que el flujo de efectivo cumple con un rol multipropósito: es utilizado como un identificador de la gestión financiera, los consultores lo utilizan a menudo para calcular la rentabilidad de los proyectos y el valor de las empresas y los analistas bancarios los usan a la hora de asignar el crédito y apreciar la capacidad de pago de los servicios de una deuda por medio de esta los gerentes se valen para tomar decisiones, a su vez para implementar distintas políticas, normas y/o procedimientos a seguir en un periodo determinado, así como también se pueden enfocar en dar solución a los problemas que aquejan a la empresa, como son: la liquidez y el riesgo de crédito. Se pueden dar cuenta del desempeño de la empresa en el mercado. Por tal es importante para proyectarse a otros sectores es importante trabajar el planeamiento financiero como instrumento de dirección útil para los Gerentes y accionistas, materializando los objetivos de maximizar las utilidades y el valor de la empresa en el largo plazo.

La toma de decisiones en la gerencia, es un proceso mediante el cual se realiza una elección para resolver diferentes situaciones, es decir que existe un plan un compromiso de recursos de dirección o reputación. Los gerentes, por definición, son tomadores de decisiones.

Las decisiones de financiamiento, a diferencia de las decisiones de inversión, se toman cuando se tiene en mente un proyecto a largo plazo. Al tomar decisiones de financiamiento se buscan opciones en los mercados financieros para poder financiar un negocio o empresa en formación

Las políticas de Operación, son guías de acción que definen los límites y parámetros necesarios para ejecutar los procesos y actividades en cumplimiento de la función, planes, programas, proyectos y políticas de la administración del riesgo, previamente definidos por la organización

En general, las inversiones con mayor rendimiento esperado, tienen mayor riesgo asociado. Las inversiones que se consideran menos riesgosas son las letras del tesoro de Estados Unidos a corto plazo, dado que están respaldados por fondos del gobierno de Estados Unidos y se considera que tienen seguridad jurídica. Los bonos de países con una política fiscal más volátil y con un historial de incumplimiento de pagos, tienen una mayor tasa de interés, dado que se considera que su riesgo es mayor

El diagnóstico económico y financiero, constituyen herramientas que permiten medir el desempeño económico y financiero que realiza la compañía y que se encuentran plasmadas en la contabilidad. A su vez sirve a la gerencia para tomar decisiones oportunas y eficientes, en base a la información que brindan los estados financieros. Para interpretar o analizar la información de los estados financieros es necesario pasar por varias etapas del proceso de análisis.

En el Primer Capítulo, se ha considerado la problemática de la investigación, la cual nos permitirá conocer la situación real en la que se encuentran la empresa Inpecon SAC con respecto al análisis e interpretación de estados financieros y la toma de decisiones; asimismo se plantean los problemas de la investigación, los objetivos, la justificación, las limitaciones y la viabilidad con los que haremos nuestro trabajo de campo.

En el Segundo Capítulo, se ha abordado el Marco Teórico que considera lo siguiente: antecedentes de la investigación, bases teóricas, definiciones conceptuales y formulación de hipótesis.

En el tercer Capítulo, contempla la metodología que permitió ordenar el trabajo coherentemente y que consiste en determinar el tipo de investigación, las estrategias o procedimientos de contratación de hipótesis aplicadas, la población y muestra seleccionada, la operacionalización de las variables, las técnicas de recolección y procesamiento de la información y también los aspectos éticos que debemos tener en cuenta.

En el cuarto Capítulo, se presenta el resultado de la entrevista y encuestas realizadas a gerentes, contadores y financistas de la empresa Inpecon SAC.

En el quinto Capítulo, se realizó la discusión, conclusiones y recomendaciones en relación a la hipótesis y los objetivos de la investigación

## **CAPITULO I**

### **PROBLEMA DE INVESTIGACION**

#### **1.1. Descripción del Problema**

Industria Peruana Concretera SAC es una empresa contratista minera que brinda servicios integrales de sostenimiento con shotcrete en labores subterráneas. Los servicios que brinda son aplicación de shotcrete vía húmeda, instalación de plantas dosificadoras en interior mina, servicio de concreto premezclado, transporte de materiales (cemento, agregado, aditivo, concreto pre mezclado), aplicación de shotcrete vh 3 sobre rieles / proyectos especiales, servicio de sostenimiento de taludes, servicio de bombeo y alquiler de equipos. Teniendo como principal recurso la mano de obra calificada y la maquinaria especializada para sus labores.

Desde el 01 de enero 2014 la empresa ha Iniciado sus actividades en la Unidad Orcopampa con un capital inicial de 400,000.00 Mil soles. Al transcurrir los Años la empresa ha tenido un crecimiento ascendente.

Según el Ministerio de Energía y Minas al 25 de junio 2018 se tiene 201 compañías autorizadas para la explotación minera y 1671 empresas contratistas mineras registradas formalmente a nivel Nacional. Cuando la empresa inició sus actividades, solo existían 1019 contratistas mineras, lo cual significa que cada año se incrementa un promedio de 140 empresas. En la Actualidad contamos con 14 competidores (Unicon S. A., Robocon S.A., IESA S.A., JRC Ingeniería y Construcción S.A.C., Concretos Supermix S.A., Concremax S.A., Miro Vidal y Compañía Sociedad Anónima Cerrada, Canchaya Ingenieros S.R.Ltda., entre otros) ubicándonos en el noveno puesto por la cantidad de trabajadores.

A pesar de factores como la competencia, la decreciente proyección del PBI en el sector Minero que pueden detener ese crecimiento, la empresa Industria Peruana Concretera SAC (Inpecon

SAC), que pertenece a un sector importante y que tiene unos de los índices más altos del PBI después de la pesca y servicios, por sus ingresos (22, 000,000 Millones de soles Anuales), por la cantidad de personal con la que trabaja (167), pasó de pequeña a Mediana empresa.

El problema actual que enfrenta Inpecon SAC es la falta de planeamiento financiero, los gerentes toman decisiones de inversión de gran envergadura y de hechos trascendentales para la empresa a base de intuición basada en su experiencia como empresarios, lo cual no está mal. Con esa forma de trabajar la empresa ha crecido al igual que muchas empresas emprendedoras en el Perú. Pero si la visión de la empresa es ambiciosa tal como describimos **“Ser la primera opción en el Perú que ofrece servicios especializados en operación minera, así como obras de sostenimiento con shotcrete de labores de alta exigencia.**

Es necesario planificar financieramente, contar con información contable y administrativa en el menor plazo posible. Esto con el fin de contar con los datos reales, eficientes y oportunos para la toma de decisiones ante las oportunidades de desarrollo empresarial y evitar grandes pérdidas de Capital de Trabajo.

A su vez las estrategias o las decisiones de operación no son las más apropiadas o no están correctamente orientadas, ocasionando una mala distribución y utilización de los recursos invertidos.

Ser la primera Opción en el Perú, es ahí donde nace la importancia de trabajar el planeamiento financiero como instrumento de dirección útil para los Gerentes y accionistas, materializando los objetivos de maximizar las utilidades y el valor de la empresa en el largo plazo.

## **1.2. Formulación del Problema**

### **1.2.1 Problema General**

¿De qué manera influye el planeamiento financiero en la toma de decisiones en la Empresa Industria Peruana Concretera SAC 2018?

### **1.2.2 Problemas Específicos**

- ¿De qué manera influye el diagnóstico financiero en la toma de decisiones en la Empresa Industria Peruana Concretera SAC 2018?
- ¿De qué manera influye el diagnóstico económico en la toma de decisiones en la Empresa Industria Peruana Concretera SAC 2018?
- ¿De qué manera influye valor económico en la toma de decisiones en la Empresa Industria Peruana Concretera SAC 2018?

## **1.3 Objetivo General**

Determinar de qué manera influye el planeamiento financiero en la toma de decisiones en la Empresa Industria Peruana Concretera SAC 2018.

## **1.4. Objetivos Específicos**

- Determinar de qué manera influye el diagnóstico financiero en la toma de decisiones en la Empresa Industria Peruana Concretera SAC 2018.
- Determinar de qué manera influye el diagnóstico económico en la toma de decisiones en la Empresa Industria Peruana Concretera SAC 2018.
- Determinar de qué manera influye valor económico en la toma de decisiones en la Empresa Industria Peruana Concretera SAC 2018.

### **1.5. Justificación de la Investigación**

La economía peruana se encuentra en fase de expansión, luego de un 2017 lleno de obstáculos (el Fenómeno de El Niño costero y los problemas vinculados a la Operación Lava Jato), construcción y proyectos mineros entrampados. En ese proceso, la planificación Financiera será un eje central ya que ayudará a la toma de decisiones. Así mismo la planificación financiera es importante para la gestión de todas las empresas o contratistas mineros; actualmente no se están utilizando los beneficios de una planificación financiera, ya que a través del análisis e interpretación de estados financieros se puede conocer el rumbo que está tomando la empresa y si requiere de cambios estructurales u organizacionales, que le permitan obtener un impulso y un mejor rumbo a la empresa en el mercado, logrando ser cada vez más competitiva en su sector, con normas claras y sencillas, con el fin de que todos los interesados puedan entender las nuevas políticas establecidas para la empresa.

La presente investigación beneficiará a los accionistas, Gerentes, trabajadores y personas interesadas de la empresa Industria Peruana Concretera SAC al conocer como la planificación e interpretación de estados financieros a través de la toma de decisiones influyen en el desempeño de la empresa y en el destino que esta pueda tomar.

Así mismo el presente trabajo de investigación busca crear un hábito en el uso de las herramientas de Dirección útil para los Gerentes, Accionistas materializando los objetivos de maximizar las utilidades y el valor de la empresa en el largo plazo.

### **1.5. Limitaciones de la Investigación**

En el proceso de la investigación, no se presentaron limitaciones, gracias a la disposición de información proporcionada por el Área Administración donde actualmente vengo laborando. Se tomó la información necesaria de manera responsable.



#### **1.6. Viabilidad de la Investigación**

La investigación fue viable por la disponibilidad de información y sobre todo porque se cuento con los recursos humanos, financieros y materiales necesarios para a la ejecución, la relevancia que significa sus resultados.

## CAPITULO II

### MARCO TEORICO

#### 2.1. Antecedentes de la Investigación

Luego de haber revisado diversos trabajos de Investigación de diferentes facultades de Ciencias Contables y Financieras a nivel de las Universidades; y otras Instituciones Superiores, que tengan o guarden estrecha relación con el contenido de la investigación mas no solo con el título que es **“El Planeamiento Financiero y su Influencia en la Toma de Decisiones en la Industria Peruana Concretera SAC 2018”**

##### **Antecedentes Internacionales**

**Tianyu He.** (2013), realizó la investigación: *The comparison of impact from capital structure to corporate performance between Chinese and European listed firms (La comparación del impacto del capital estructura para el rendimiento corporativo entre Chino y europeo enumeró firmas) Tesis (Maestría de Finanzas) Jonkoping International Business School Jonkoping University*. La investigación llegó a las siguientes principales conclusiones:

La estructura de capital y el rendimiento de las empresas son importantes para las finanzas corporativas. Por lo tanto, las empresas toman diferentes estrategias para ajustar la estructura de capital y obtener un mejor rendimiento de la empresa.

Sin embargo, todavía los estudios realizados principalmente en un país establecen o descuidan el ángulo de compañías cotizadas en todos los países. Esta tesis abarca 2 países desarrollados (Alemania y Suecia) y un país en desarrollo (China) para evaluar el impacto del capital estructura a rendimiento firme del período 2003-2012 con más de 1200 empresas cotizadas en Alemania y Suecia y más de 1000 empresas cotizadas en China. El resultado muestra que la estructura de capital tiene un efecto negativo significativo en el desempeño de la

empresa en China, mientras que, efecto positivo significativo en 2 países europeos antes de que ocurriera la crisis financiera en 2008. También encuentro que los factores institucionales y la crisis económica también afectarán esta relación.

Esta tesis se propone probar la comparación del efecto que la estructura de capital con el rendimiento de la empresa en 3 países de 2 continentes durante 2003 a 2011. En general, el impacto de la estructura de capital para el desempeño de la empresa muestra diferencias significativas en China, Alemania y Suecia. Mi objetivo es responder a las preguntas es:

1. A: ¿Cuáles son las diferentes características entre el capital de las sociedades cotizadas chinas y extranjeras? estructura (nivel de deudas)?

B: ¿Cómo afectarán las diferentes características a las opciones de las empresas para el financiamiento de las deudas?

Encontré que hay diferencias en la estructura de capital (nivel total de deudas en mi investigación) entre Compañías cotizadas chinas y europeas. En primer lugar, el nivel de las deudas en la mayoría de las empresas chinas son menos del 50% de los activos totales, mientras que son superiores al 50% en los países europeos (Suecia y Alemania en esta tesis), y esta conclusión también se confirma en Raghuram G. Rajan y Luigi Zingales (1995) y Booth et al. (2001). Este resultado también indica que los europeos las empresas cotizadas prefieren financiar mediante la emisión de bonos o deudas, mientras que los chinos las empresas tienen una relación relativamente baja con respecto al nivel de las deudas que menos del 50% de los activos totales y esto interpreta bajo dispuestos a financiar deudas como su primera opción.

2. A: ¿Hay efectos negativos o positivos en el rendimiento de la empresa cotizada en dos regiones? ¿Traído por la estructura de capital?

B: Si las compañías listadas tienen dos efectos diferentes, ¿qué tipo de resultado se causará?

En los países europeos, los efectos positivos significativos del nivel de la deuda se reflejan en el rendimiento de la empresa (Valor de Q de Tobin) antes de que ocurriera la crisis financiera, mientras que el negativo significativo los efectos traerán un rendimiento firme en las compañías cotizadas chinas, aunque hay volatilidades para 3 países antes y después de la crisis financiera en 2008, esto interpreta que durante el proceso de globalización, el efecto entre la economía en diferentes países está estrechamente vinculado arriba el uno con el otro. El efecto positivo para el rendimiento de la empresa se ajusta a la teoría; sin embargo, el efecto negativo en las empresas cotizadas chinas podría resumirse en 3 razones.

Por un lado, que el efecto negativo significativo podría ser una secuencia de financiación en China es diferente de la teoría del orden de picoteo. El financiamiento interno debería ser la primera elección de una empresa en un mercado de capital maduro, entonces las empresas considerarán la financiación de deudas, la financiación de capital sería el último pedido de acuerdo con esta teoría. Sin embargo, las compañías en China elegirán financiamiento de capital cuando las finanzas internas no puedan satisfacer las demandas.

En lugar de financiación de deudas. Esto se debe a un desarrollo poco saludable del mercado de las deudas en China en comparación con el mercado de valores. Por otro lado, la escasez de sistema en quiebra es otro factor de efecto negativo, como la intervención administrativa se introducirá. Para garantizar el estado de empleo y evitar que la empresa quiebre, en cuyo caso esa función de las deudas no se puede activar. Además, debido al sistema de política tributaria en China, el escudo fiscal no puede ayudar a las empresas a reducir el costo; sin embargo, si una empresa también pide prestado mucha deuda, aumentará la carga de los intereses de las deudas. Esta situación conduce a un efecto cíclico que al peor desempeño de una empresa, más deudas tomará prestado. Contrasta con el Empresas europeas que después de muchos años de desarrollo, un sistema financiero más saludable podría garantizar la financiación de la

empresa en orden. Este resultado en las empresas cotizadas chinas conducirá a la tercera pregunta de influencia institucional.

3. A: ¿El entorno institucional chino afecta el capital de las empresas nacionales? ¿estructura?

B: ¿Cómo deberían las compañías cotizadas europeas y chinas considerar las estrategias cuando entran en el mercado chino y europeo en base al análisis de datos?

El menor costo de la financiación de capital podría explicarse a la estrategia de financiación de China, aunque, el costo del financiamiento de capital es mucho más alto que el financiamiento de deudas desde el punto de vista financiero administración. También hay dos razones principales por las que las empresas chinas aún prefieren la equidad financiar. En primer lugar, la tasa del impuesto a la renta empresarial es del 33% en China y debido al desequilibrio desarrollo en diferentes regiones de China, habrá una gran brecha en el descuento de impuestos en diferentes áreas, lo que definitivamente afectará la función del escudo fiscal. Por otra parte, China la política de distribución de dividendos no es razonable; si una empresa tiene buenos ingresos, aumentará compartir dividendos, mientras que, no se repartirán dividendos o pequeños dividendos con un mal rendimiento de las empresas cotizadas en China.

La lentitud del desarrollo del mercado de bonos es otra razón importante por la que la mayoría de los chinos las empresas cotizadas tienden a la financiación de capital. A diferencia del mercado de capitales chino, capital europeo el mercado tiene un mecanismo de financiación relativamente mejor; hay más opciones para las compañías cotizadas financiar. El mercado de bonos de China todavía está en una etapa inicial, hay pocos tipos de bonos y la escasez de liquidez, lo que conduce a una restricción de la financiación de las deudas, también chino el gobierno restringe el desarrollo de capital privado, todos estos hacen que los bancos.

**Lui W. (2011)**, realizó la investigación: *Determinants of the leverage of listed companies in China (Determinantes del apalancamiento de las compañías cotizadas en China Tesis (Maestría) TILBURF UNIVERSITY China*. La investigación llegó a las siguientes principales conclusiones:

El dramático desarrollo económico de China se ha convertido en una de las principales historias exitosas de las últimas décadas. Cada vez hay más estudios sobre los determinantes de la política financiera corporativa en países emergentes como China. Este documento emplea un estudio preliminar para examinar los determinantes de la estructura de capital de las empresas cotizadas en China.

Este artículo aplica las variables clásicas utilizadas en las literaturas occidentales anteriores al caso de China. Además, agrego dos nuevas variables con respecto a la situación financiera contemporánea de China. Nuestra muestra está compuesta por empresas públicas chinas que cotizaron en dos bolsas de valores chinas durante el período de 1998 a 2007.

Los resultados de este trabajo muestran que la mayoría de esas variables en los modelos occidentales también influyen de manera considerable en la estructura de capital de las compañías cotizadas chinas. Los hallazgos predominantes de este trabajo son:

(1) las estructuras de capital de los países emergentes estaban cambiando en las últimas décadas. Actualmente, los niveles de apalancamiento de las empresas en los países en desarrollo generalmente superan a los de los países desarrollados. (2) La mayoría de las teorías de estructura de capital respaldadas en los países del G-7 también son adecuadas en China, excepto que la oportunidad de crecimiento tiene poca relación con la decisión de endeudamiento según nuestra investigación. (3) Este documento agrega dos nuevos determinantes potenciales en nuestros modelos, y encuentra que los factores financieros contemporáneos también contribuyen a la decisión de la estructura de capital.

(4) La clasificación de la industria tiene poco efecto en la estructura de capital de las empresas chinas.

Este documento investiga los determinantes de la estructura de capital de las empresas cotizadas en China durante el período de 1998 a 2007. En primer lugar, encontramos una diferencia dramática entre las opciones de capital de las empresas públicas en economías emergentes como China y las empresas en otros

Economías desarrolladas. Además, su estructura de capital cambia de vez en cuando. En segundo lugar, de los resultados que obtuvimos, las teorías de la estructura de capital están ampliamente confirmadas. Al aplicar nuestra metodología a los datos chinos, hemos encontrado que el apalancamiento de la empresa cotizada en China está positivamente correlacionado con el tamaño y la tangibilidad. Por otro lado, está negativamente conectado a la rentabilidad y el riesgo. En nuestra investigación, las oportunidades de crecimiento medidas al ganar crecimiento no tienen nada que ver con la decisión de capital. Los efectos de la tasa de depósito de reserva y la tasa de interés de los préstamos son ambiguos. Eventualmente, este estudio también muestra que hay poca relación entre el apalancamiento y la clasificación de la industria.

### **Antecedentes Nacionales**

**Zambrano P. (2015)** realizó la investigación: *El arrendamiento financiero como instrumento para elevar el valor de una empresa de servicios agrícolas del norte del Perú, para el periodo 2013– 2014 Tesis (Maestría) Universidad privada del Norte. Escuela de Posgrado*. La investigación llegó a las siguientes principales conclusiones:

El uso del arrendamiento financiero le proporcionará beneficios tanto económicos como financieros elevando el valor de la empresa en comparación con otros dos instrumentos de uso del negocio como son el factoring y un préstamo revolvente, esto se ha logrado determinar mediante la elaboración del flujo de caja descontado de la empresa en investigación en los períodos 2013 y 2014. Este método de valuación

se ha utilizado puesto que permite reflejar el valor del dinero en el tiempo. Los indicadores utilizados fueron el valor actual neto (VAN) y la tasa interna de retorno (TIR). Ambos se calcularon con el flujo de caja de la empresa. Se hizo un cálculo inicial primero con el factoring y el préstamo revolvente para luego hacer una simulación con el uso del arrendamiento financiero.

Con la simulación, se demostró que el uso del arrendamiento financiero genera mayor valor de empresa, en comparación con el uso del factoring y del préstamo revolvente; de esta manera se concluye que genera mayor valor de la empresa, para la realidad particular analizada.

Debemos resaltar que el Arredramiento financiero es parte del planeamiento Financiero para cualquier tipo de Empresa. Sin la distinguir el rubro por tanto la tesis tiene correlación con nuestro trabajo a realizar.

**Merino E., Peña, Gómez J. y Salinas L. (2017)** realizó la investigación: *Valorización de Volcán Compañía Minera S.A.A. 2017 Tesis (Maestría) en la Escuela de Pos Grado Universidad de Pacifico*. La investigación llegó a las siguientes principales conclusiones:

1. Volcán Compañía Minera es líder en mejoras continuas que permiten la reducción de costos y eficiencia en sus operaciones.
2. Se encuentra considerada como una de las mayores productoras de zinc, plata y plomo a nivel mundial, con un potencial de crecimiento por la estratégica ubicación geológica, al encontrarse en una de las mejores zonas polimetálicas del mundo.
3. Su estrategia de crecimiento orgánico e inorgánico permite asegurar la sostenibilidad del negocio.
4. Los flujos están influenciados principalmente por los ingresos derivados del zinc y la plata que equivalen aproximadamente al 87% de sus ventas. El mercado del zinc se encuentra en una situación favorable a la oferta en vista de los anuncios de inversión



en infraestructura del nuevo gobierno de Estados Unidos y la demanda de China.

5. El valor fundamental de las acciones de Volcán refleja las mejores perspectivas del mercado de polimetálicas, principalmente por el zinc y la plata; esto se evidencia en el incremento proyectado de los precios y los proyectos de exploración greenfield y brownfield por crecimiento orgánico.

Los precios de las acciones comunes y preferentes de Volcán, al 31 de diciembre de 2016, equivalen a S/ 1,41, y S/ 0,72, respectivamente. En el presente trabajo de investigación, el valor fundamental obtenido para la acción común es de S/ 1,88 y para la acción preferente S/ 1,08. En los supuestos de las proyecciones de flujos se ha considerado el crecimiento de los precios de los principales metales que produce Volcan a tasas que consideran las mejoras en la demanda principalmente del zinc. Asimismo, se ha considerado una tasa de crecimiento de producción que permita alcanzar niveles cercanos a los máximos históricos, acordes a la inversión que ejecutará Volcan según su estrategia de crecimiento. Es por estas razones que la recomendación para los inversionistas es comprar las acciones comunes y preferentes de Volcan.

La tesis en mención Rescatamos la cadena de valor y el Método Utilizado para la valorización de la empresa, el cual también es parte del planeamiento Financiero, ya que es una herramienta para la toma de decisión para la alta gerencia por tanto tiene correlación con el trabajo a realizar. El cual tomaremos en cuenta.

**Arce G. (2017)**, realizó la investigación: *“La competitividad y el valor de las empresas del sector industrial, construcción, alimentos y mineras inscritas en la Bolsa de Valores de Lima en el periodo 2008 – 2014” Tesis (Maestría) Escuela de Posgrado Universidad Católica de Santa María Arequipa* La investigación llegó a las siguientes principales conclusiones:

1. La competitividad de las empresas del sector industrial, construcción, alimentos y mineras inscritas en la bolsa de valores de lima en el periodo 2008–2014, como lo señala la teoría clásica, está relacionada con elementos medibles como los gastos en ventas sobre ventas, la relación gastos administrativos sobre ventas, activo fijo por empleado, el porcentaje de ventas en mercado principal y en el externo, la variación de las ventas y la participación de mercado.
2. La creación de valor de las empresas del sector industrial, construcción, alimentos y mineras inscritas en la bolsa de valores de lima en el periodo 2008–2014 a través de los generadores de valor demostró la importancia de los intangibles como creadores de utilidades, en consecuencia, en la generación de riqueza.
3. La rentabilidad de las empresas del sector industrial, construcción, alimentos y mineras inscritas en la bolsa de valores de lima en el periodo 2008–2014 presenta vinculación con los indicadores de competitividad: relación gastos en ventas sobre ventas, la relación gastos administrativos sobre ventas, activo fijo por empleado, el porcentaje de ventas en mercado principal y en el externo, la variación de las ventas y la participación de mercado.

**Del Castillo, Neyra y Rojas (2016)** realizó la investigación: *“Plan Financiero de la Empresa CrediScotia Financiera “Tesis (Maestría) Pontificia Universidad Católica del Perú* .La investigación llegó a las siguientes principales conclusiones:

El presente trabajo tuvo como objetivo evaluar a la empresa desde la perspectiva financiera con el fin de valorizarla y poder hallar su valor futuro a un horizonte de cinco años, para determinar: (a) el grado de liquidez en el que se encontrará, (b) el beneficio que obtendrán los principales socios, y (c) cómo sus principales stakeholders se beneficiarán con los indicadores. La metodología utilizada para desarrollar el trabajo de investigación es cualitativa y cuantitativa centrada en las características de la Financiera

CrediScotia. El modelo teórico pretende establecer la situación actual del sector y su relevancia para la financiera, para luego hacer un análisis interno de la empresa, y poder valorar sus principales indicadores y su valor a diciembre de 2015, y para los próximos diez años. Finalmente, se desarrollan los objetivos y metas que la financiera deberá programar para establecer su éxito a futuro. Tomando en cuenta la importancia de conocer: (a) la perspectiva de la empresa en cuanto a sus metas financieras a largo plazo, (b) el grado de inversión que maneja, y (c) las proyecciones a futuro de sus ingresos con el fin de poder tener claro la brecha de inversión que debe manejar la empresa para llegar a cumplir todos sus objetivos.

El plan financiero para CrediScotia Financiera se proyecta hasta el año 2025, en el identificamos la existencia de diversos factores internos relacionados a la organización y la capacidad de gestión de sus ejecutivos para incrementar los ingresos y la rentabilidad. Además, se identifican y analizan los diversos factores externos como la inflación, variaciones del tipo de cambio, decisiones políticas en otros que influyen en los resultados de la empresa. La aplicación del plan orienta la prevención del riesgo de pérdida que afecte capital bancario, disminuyendo la liquidez por la disminución de las utilidades, debido a las pérdidas en los negocios de la financiera.

**Bautista C.** (2016), *realizó la investigación: “Planeamiento financiero y su incidencia en la rentabilidad de tiendas Oeschle de la ciudad de Huancayo 2016-2019, (Tesis) universidad nacional del centro del Perú facultad de contabilidad.* La investigación llegó a las siguientes principales conclusiones:

La presente tesis titulada “Planeamiento Financiero y su Incidencia en la Rentabilidad de Tiendas Oeschle de la Ciudad de Huancayo 2016-2019”, inicié con la identificación que esta entidad efectúa proyecciones financieras, sin embargo; ésta no es evaluado en términos de incidencia con la rentabilidad que puedan obtener en el mediano y largo plazo, conllevando por esta razón; a formular la

siguiente interrogante ¿ De qué manera el Planeamiento financiero incide en la rentabilidad de las tiendas Oeschle de la ciudad de Huancayo? ante esta situación; como respuesta a la problemática planteada, se propone como solución la siguiente hipótesis. El planeamiento financiero incide positivamente en la rentabilidad de las tiendas Oeschle de la ciudad de Huancayo. Para el efecto; el presente trabajo de investigación se ha orientado al cumplimiento el siguiente objetivo Determinar la incidencia del planeamiento financiero en la rentabilidad de las tiendas Oeschle de la ciudad de Huancayo.

En la parte metodología se explica, que el tipo de investigación es básica, el nivel de investigación es el descriptivo – explicativo (correlacional), asimismo; los métodos de investigación utilizados son el inductivo-deductivo, el de análisis y síntesis. Las técnicas de investigación estuvieron relacionadas en la recopilación, tabulación, tratamiento y análisis de datos. La población estuvo conformada por el total de trabajadores de tiendas OESCHLE y como muestra el área de planificación y la gerencia financiera.

**Zavala, M. (2005).** La Contabilidad Financiera y la Toma de Decisiones en las Empresas Sector Industrial. Tesis (Doctoral) Universidad Nacional Federico Villarreal. Escuela Universitaria de Post Grado.

El estudio tiene por objetivo: Determinar la manera como la contabilidad financiera genera información razonable que facilita la toma de decisiones sobre endeudamiento, inversiones, liquidez, gestión, solvencia y rentabilidad de las empresas de la industria metalmecánica, la hipótesis que pretende aprobar es, “La contabilidad financiera facilita la toma de decisiones en las empresas del sector industrial, mediante la información razonable expresada en sus estados financieros, los cuales al ser analizados e interpretados proporcionan indicadores para el endeudamiento e inversiones ventas y costos; liquidez, gestión, solvencia y rentabilidad”. La metodología descriptiva y explicativa. Entre sus conclusiones que arribó fueron:

- a. La contabilidad financiera es aquella que permite valorar, registrar y presentar las transacciones de las empresas del sector industrial.
- b. La información patrimonial de la contabilidad financiera facilita la toma de decisiones administrativas de las empresas del sector industrial, mediante el análisis de las variaciones patrimoniales que ayudarán a la eficiencia, efectividad y mejora continua empresarial.

### **Antecedentes Locales**

**Chavez L, Cueva,D (2017),** *“El Análisis Financiero y su relación con la Toma de Decisiones en las Pymes de Huánuco – 2017 (Tesis) Universidad Nacional Hermilio Valdizan Huánuco.* La investigación llegó a las siguientes principales conclusiones:

En un mundo competitivo, es impostergable un cambio en la actitud en el uso de la información por parte de quien toma las decisiones. Durante años debido a las fronteras cerradas y a un proteccionismo cerrado los precios eran altos, los productos de baja calidad y no había competencia. Actualmente todos los países están obligados a acelerar el cambio tecnológico para lograr un crecimiento sostenido, ya que el nuevo entorno ofrece muchos retos y oportunidades. Para competir es importante contar con excelentes sistemas de información que sean oportunos, relevantes y confiables, condiciones vitales para tomar decisiones operativas y estratégicas. Es por eso que este trabajo lo enfocaremos a saber el uso, elaboración y conocimiento de la información financiera en las PYMES, su uso y análisis de los mismo para la toma de decisiones.

Los estados financieros son importantes porque al analizarlos permiten valorar los resultados de la gestión del personal que compone todo el ente económico, además de brindar información fiable, verificable y relevante que permite evaluar la solvencia, liquidez estabilidad, productividad con la que cuenta la empresa, permitiendo la emisión de juicios para la toma de decisiones. En cuanto a las decisiones que deben tomar las empresas, en este caso las PYMES de la ciudad de Huánuco, se hace preciso identificar el uso e interpretación

de los Estados Financieros para potencializar la toma de decisiones, siendo una herramienta fundamental para el manejo de la gestión administrativa, en la consecución de los objetivos de las organizaciones.

**Narcizo, Y. (2018)** *“Planeamiento Financiero y su Incidencia en la Mejora de Resultados en la Captación de los Productos Bancarios en Cmac Piura SAC Agencia Huánuco 2017” (Tesis). Universidad de Huánuco.* La investigación llegó a las siguientes principales conclusiones: Los resultados indican que el Planeamiento Financiero incide en los Productos Bancarios, lo que nos da a entender que no se está aplicando un buen Planeamiento Financiero en la entidad financiera. Del mismo modo la Planeación, Organización y Control del Planeamiento Financiero inciden en los Productos Bancarios de la entidad financiera. se concluye señalando que los resultados obtenidos son válidos únicamente para CMAC Piura SAC Agencia Huánuco cuya función principal es mejorar en los planes en la captación de los productos bancarios para la obtención de buenos resultados.

## **2.2. Bases Teóricas**

Según Guillermo D. (2010), en su libro Finanzas Corporativas indica sobre el **“Planificación financiera de largo plazo”** Definido el planteamiento del problema y determinado los objetivos que precisan los fines de la presente investigación, es necesario establecer los aspectos teóricos que sustentan el estudio en cuestión. Considerando lo antes expuesto, en este capítulo se muestran las bases de algunas teorías.

### **V.I: Planeamiento Financiero**

#### **Planificación Financiera de Largo Plazo**

La planificación financiera es una forma de pensar en futuro de manera sistemática. En tal sentido, el plan financiero de la compañía

constituye una declaración formal de ello que se pretende hacer hacia adelante y el modo en que se llevara a cabo. En este capítulo nos ocuparemos de la planificación financiera de largo plazo, un proceso sugerente y atractivo. El ejecutivo Financiero debe ponderar como afectarán las variables económicas a la compañía, al sector en que se desenvuelve y, por supuesto, debe realizar pronósticos. Como en todo pronóstico hay algo de subjetividad, el ejecutivo financiero debe conjugar la ciencia con el arte. Los Beneficios de Realizar una planificación financiera son varios: como mínimo, capitalizarnos los beneficios de todo proceso de planificación; sabemos más acerca de lo que puede pasar y podemos prever posibles problemas antes de que presenten. El proceso de raciocinio a que nos obliga es como veremos, valioso en sí mismo.

Para desarrollar un plan económico financiero, deben establecerse ciertos elementos que hacen ala política financiera, esto es, la política de inversiones, de donde provendrá el financiamiento y la política de dividendos .Todas estas decisiones están íntimamente ligadas, de forma tal que una tendrá necesariamente influencia en la otra ; por ejemplo si una firma cuenta un año con pocas oportunidades de inversión, puede decir distribuir un dividendo extraordinario o utilizar el excedente de fondos para cancelar deuda.

La administración financiera también cumple un rol estratégico en la planificación de las operaciones, ya que mantiene el business decisión making y sirve como una herramienta de gestión para corto, mediano y largo plazo.

Cuando la planificación financiera es formalizada, se traduce en un modelo que establece interrelación entre los estados financieros. Donde el flujo fondos para a ser una de las principales categorías de análisis del desempeño económico financiero de la empresa. Debemos enfatizar que el flujo de efectivo cumple con un Rol multipropósito: es utilizado como un identificador de la gestión financiera, los consultores lo utilizan a menudo para calcular la rentabilidad de los proyectos y el valor de las empresas y los analistas bancarios los usan a la hora de

asignar el crédito y apreciar la capacidad de pago de los servicios de una deuda.

¿Es más útil el flujo de efectivo que el beneficio contable? Aunque siempre hay que tener en cuenta quien es el receptor de la información y que es lo que se pretende saber a través de ella, podemos afirmar que mientras en beneficio contable reportado es uno entre los diversos que pueden darse (una opinión entre muchas, dependiendo de los métodos de valuación utilizados etc.) el flujo de efectivo representa un hecho una cifra única.

Este capítulo integra los conceptos de los capítulos 2 y 3, focalizado en el flujo de efectivo como subproducto de los estados financieros, y presentan un modelo de proyección financiera de largo plazo a partir de la consideración de los estados financieros básicos y del uso de los “supuestos “de la economía y las finanzas, Estableciendo criterios para la proyección de los diferentes rubros. Señalamos la diferencia entre el método indirecto y directo para el pronóstico del flujo de efectivo y consideramos el rol que cumplen para los diferentes usuarios de la información.

Por Ultimo se definen las diferentes medidas del flujo de efectivo de la firma. Un punto realmente importante en la valuación de activos que es muy utilizado en la consultoría económica financiera.

## **1. El Horizonte de Planeamiento**

Cuando pensamos en el futuro, podemos imaginarnos diferentes periodos de tiempos. Por lo general pensamos en el corto plazo como un periodo de entre seis meses y un año. En ese periodo el ejecutivo financiero suele “operar” antes que “planear “. Por ejemplo, en el corto plazo sigue de cerca el flujo de efectivo para ver cuando precisara el dinero para pagar los salarios o los impuestos. Cuando pensamos en el largo plazo, hacíamos de un horizonte de planeamiento, periodo durante el cual el ejecutivo financiero planea, imagina como serán las operaciones en el futuro, se mueve hacia un lado y hacia otro. Examina, trata de optimizar, cuenta con más tiempo para pensar. En la planificación financiera



de largo plazo, pensamos en un plazo de 5 años o más, describimos todo lo que pensamos que ocurrirá en ese periodo como puedes solucionar las ventas, si podemos expandirnos a otros mercados, como evolucionaran los precios, que activos requerimos y como los financiaremos. En general, al preparar un plan financiero se combinan todos los proyectos de la empresa con el objetivo de determinar la inversión total requerida, y se le pide a cada división de la empresa que prepare un plan de negocio con escenarios alternativos para los siguientes años.

## **2.- Requisitos de un buen Planeamiento**

El planeamiento nos obliga a explicar metas específicas, generalmente, en todas proyecciones aparece una hipótesis de crecimiento. Cuando los ejecutivos proyectan ventas, en general tienden a planear incrementos porcentuales año tras año. Teniendo en cuenta que la tendencia natural del PBI es crecer y que la empresa acompañara esa tendencia. ¿A quién le gusta decir que las ventas se reducirán, si no existen a priori razones para pensar ello? Si bien los pronósticos luego se pueden ver contradichos por la realidad, existe una cantidad de requisitos que una buena planificación debe contener:

a).- Realizamos las preguntas pertinentes, Si por ejemplo, suponemos que las ventas crecerán el 5 % por año. ¿Acaso no deberíamos preguntarnos cuál será la necesidad de activos fijos y trabajo para sostener ese nivel de ventas? Si hemos de comprar esa cantidad de activos fijos, ¿en qué momento será necesario reponerlos? ¿Cómo hemos de financiar su compra?

b).- Tener en cuenta las variables macroeconómicas. Cada vez que proyectamos debemos tener en cuenta una serie de variables macroeconómicas que impactan directamente en el desempeño de la compañía. Las Variables más monitoreadas suelen ser la tasa de inflación, el tipo de cambio, la tasa de interés y el nivel de actividad económica, el ejecutivo financiero debe ser capaz de

entronizar esta variable en la planificación financiera y construir escenarios con probabilidades ponderadas.

c).- Tener coherencia interna. Más allá de que siempre existirá espacio para el debate, una proyección debe ser defendible. Por ejemplo, no puede ser que digamos que las ventas aumentarían año tras año y que nunca será necesario aumentar los activos fijos para sostener esas ventas. O que luego de devaluación de la moneda, a la larga no subirán los precios y los salarios nominales, con su correspondiente impacto en el estado de resultado de la compañía.

d).- Mantener sincronización, prevención. El planeamiento nos permite ver anticipadamente como sería un futuro posible. Por ejemplo, un faltante de fondos podría ser descubierto, de forma tal que podamos prever acciones correctivas. O un excedente nos obligaría a pensar como deberíamos invertirlo para sacarle provecho.

### **3.- La Proyección de los Estados Financieros Consultoría y Administración Financiera**

Por definición en todo modelo de proyección es necesario utilizar supuestos. Al tener como base estos supuestos, el modelo luego proporcionará valores estimados para un gran número de categorías involucradas.

Aquí describimos un modelo de proyección financiera que integra los estados financieros de la empresa (balance, estados de resultados y el cash flow o estado del flujo de efectivo. Una proyección aislada del flujo de fondos, sin relación con los demás estados financieros no es un modelo consistente; entre otras cosas, no nos permitiría ver el manejo de los activos y pasivos y la interrelación entre los distintos rubros del estado de resultado. Además, nos obliga a realizarnos las preguntas pertinentes cuando tenemos que proyectar el desempeño de la firma.

La periodización del cash flow es algo que aparece más relacionado con el objetivo para el cual se diseña. En general, el gerente financiero preferirá – un flujo de efectivo detallado en forma

diaria. Su trabajo está íntimamente ligado con las operaciones cotidianas de la empresa y el flujo de caja es en este caso una herramienta de gestión de cambio, el cash flow que se realiza para un plan de negocio, un proyecto de inversión o la determinación del valor de una compañía no precisa de tanto detalle, y puede realizarse por periodos anuales, incorporando una información más abierta y detallada para los primeros años, generalmente en forma mensual. Aquí el criterio aparece más emparentado con la planificación del largo plazo. En cierto sentido, los objetivos del gerente financiero, del consultor y del empresario con respecto a la periodización del cash flow aparecen relacionados con la definición del horizonte

De planeamiento, ya que en el corto plazo el empresario opera, en el largo plazo planifica.

¿Es más Útil el flujo de efectivo que los beneficios contables? Podemos afirmar que las dos medidas son utilizadas y pueden ser útiles si se las usa apropiadamente pero siempre depende de quién sea el receptor de la información y que es lo que se pretenda saber a través de ella. No obstante, recuerde lo que mencionamos en el capítulo 2 mientras el beneficio contable reportado es uno entre los diversos que puedan darse (una opinión entre muchas, dependiendo de los métodos de valuación utilizados etc.) el cash flow representa una cifra única que obtendremos a partir de la información de los estados financieros, cualquiera sea el método de valuación utilizado.

Según Burgos, B. (2013) El análisis e interpretación de estados financieros es una función administrativa y financiera que se encarga de emitir los suficientes elementos de juicio para Apoyar o rechazar las diferentes opiniones que se hayan formado con respecto a la situación financiera que presenta la empresa

Para Espino, V. (2006) La interpretación de datos financieros es sumamente importante para cada uno de las actividades que se realizan dentro de la empresa, por medio de

esta los ejecutivos se valen para la creación de distintas políticas de financiamiento externo, así como también se pueden enfocar en la solución de problemas en específico que aquejan a la empresa como lo son las cuentas por cobrar o cuentas por pagar; moldea al mismo tiempo las políticas de crédito hacia los clientes dependiendo de su rotación, puede además ser un punto de enfoque cuando es utilizado como herramienta para la rotación de inventarios obsoletos. Por medio de la interpretación de los datos presentados en los estados financieros los administradores, clientes, empleados y proveedores de financiamientos se pueden dar cuenta del desempeño que la compañía muestra en el mercado; se toma como una de las primordiales herramientas de la empresa.

#### **I. Diagnóstico Financiero**

Según Fernández, A. (1986) Los estados contables, aunque portadores de una amplia fuente de información para la toma de decisiones, no son suficientes en sí mismo para la interpretación de la situación patrimonial, económica y financiera de la empresa. Se requiere para ello la aplicación de una metodología que permita poner en relieve hechos que de otra forma permanecerían ocultos. Dicha metodología debe permitir un análisis sistemático y una interpretación que posibiliten la emisión de un juicio sobre el conjunto de datos analizados

El disponer de una información económica-financiera fiable, es un elemento primordial que permitirá que la toma de decisiones internas de la empresa, ya sean comerciales, productivas, organizativas, entre otras, sea lo más acertada posible. Será también nuestra carta de presentación ante posibles inversores, instituciones financieras de las que pretendamos financiación, organismos públicos a los que acudamos en busca de subvenciones, e incluso para competidores, empleados o cualquier persona o entidad con algún tipo de interés en la marcha de la empresa

## **Rentabilidad Financiera**

Según Núñez, A. & Vieites, R. (2009) La rentabilidad financiera es un ratio que mide la remuneración de los fondos propios de la empresa. Es decir toma el resultado final de la empresa (ganancia o pérdida) una vez descontados todos los gastos e impuestos y se divide entre los recursos propios de la empresa (capital social, reservas).

Return on Equity (ROE) Rentabilidad sobre el patrimonio neto (Accionista) Es la rentabilidad sobre el Patrimonio neto (lo que recibiría el accionista). El patrimonio neto es la diferencia entre el total de activos menos el total de deudas

## **El Riesgo financiero**

También conocido como riesgo de crédito o de insolvencia, el riesgo financiero hace referencia a la incertidumbre asociada al rendimiento de la inversión debida a la posibilidad de que la empresa no pueda hacer frente a sus obligaciones financieras (principalmente, al pago de los intereses y la amortización de las deudas). Es decir, el riesgo financiero es debido a un único factor: las obligaciones financieras fijas en las que se incurre. Cuanto mayor sea la suma de dinero que una organización pública o privada debe en relación con su tamaño, y cuanto más alta sea la tasa de interés que debe pagar por ella, con mayor probabilidad la suma de intereses y amortización del principal llegará a ser un problema para la empresa y con mayor probabilidad el valor de mercado de sus inversiones (el valor de mercado de la compañía) fluctuará. El riesgo financiero está íntimamente conectado con el riesgo económico puesto que los tipos de activos que una empresa posee y los productos o servicios que ofrece juegan un papel importantísimo en el servicio de su endeudamiento. De tal manera

que dos empresas con el mismo tamaño y con el mismo coeficiente de endeudamiento no tienen por qué tener el mismo riesgo financiero.

En cuanto al plazo de la deuda es necesario señalar que el corto plazo tiene un riesgo mayor que el largo plazo. Primero, porque el tipo de interés a corto plazo es más volátil que el tipo a largo así cada vez que hay que renovar la deuda a corto nos encontraremos con que los tipos han variado, lo que ocurrirá en menor medida si la deuda es a largo plazo y el tipo de interés de la misma es fijo (evidentemente, si la deuda es a largo pero los cupones son variables, en realidad lo que estamos haciendo es contraer una deuda a corto que renovamos continuamente hasta el final del horizonte temporal del endeudamiento). Segundo, si la empresa necesita renovar el préstamo no hay forma de conocer con certeza si el actual prestamista, o cualquier otro en su caso, estará dispuesto a volver a prestarle el dinero que necesita. Desde el punto de vista del inversor, la forma de protegerse contra el riesgo financiero es la de colocar su dinero en aquellas organizaciones que carezcan de riesgo de insolvencia o que lo tengan muy bajo, es decir, el Estado, empresas públicas y empresas privadas con bajos coeficientes de endeudamiento.

El cálculo del riesgo financiero se realiza obteniendo la desviación típica del rendimiento financiero<sup>3</sup>. Este último es igual a la diferencia entre el BAIT medio esperado y los intereses pagados por las deudas, dividida por el valor de mercado (o contable, en su defecto) de las acciones ordinarias y todo ello después de impuestos:

$$RF = \frac{E[BAIT] - Int}{A} \times (1 - t)$$

## **Tipo De Riesgos Financieros**

- **Riesgo de mercado**, asociado a las fluctuaciones de los mercados financieros, y en el que se distinguen:
  - Riesgo de cambio, consecuencia de la volatilidad del mercado de divisas.
  - Riesgo de tipo de interés, consecuencia de la volatilidad de los tipos de interés.
  - Riesgo de mercado (en acepción restringida), que se refiere específicamente a la volatilidad de los mercados de instrumentos financieros tales como acciones, deuda, derivados, etc.
- **Riesgo de crédito**, consecuencia de la posibilidad de que una de las partes de un contrato financiero no asuma sus obligaciones.
- **Riesgo de liquidez** o de financiación, y que se refiere al hecho de que una de las partes de un contrato financiero no pueda obtener la liquidez necesaria para asumir sus obligaciones a pesar de disponer de los activos —que no puede vender con la suficiente rapidez y al precio adecuado— y la voluntad de hacerlo.
- **Riesgo operativo**, que es entendido como la posibilidad de ocurrencia de pérdidas financieras, originadas por fallas o insuficiencias de procesos, personas, sistemas internos, tecnología, y en la presencia de eventos externos imprevistos.<sup>1</sup>
- **Riesgo país o riesgo soberano.**
- **Riesgo sistémico.**

## **Fuentes De Financiamiento**

Son diversas las fuentes a las que puede recurrir una empresa para financiarse:

- **Los ahorros personales:** la mayoría de negocios se ha iniciado y dado sus primeros pasos con los ahorros y otros recursos personales, incluyendo la venta de propiedades de diversas dimensiones.
- **Los amigos y parientes:** ellos suelen prestar sin intereses o a tasas muy bajas, lo cual resulta muy conveniente para el inicio de una empresa.
- **Juntas:** en la práctica es una forma de ahorro personal pero obligatorio por el compromiso de aportar periódicamente (por lo general cada mes) asumido con los integrantes de la junta. En forma rotatoria, cada integrante percibe un monto que proviene de los aportes de los demás. Dependiendo del monto se puede reunir un capital como para invertir en el inicio de una empresa.
- **Bancos y cooperativas:** son las fuentes más comunes de financiamiento. Se requiere sustentar el proyecto de inversión y pasar por una calificación de riesgo en el área de financiamiento empresarial de la entidad financiera.
- **Empresas de capital de inversión:** estas suelen prestar apoyo financiero a las firmas que quieren expandirse, a cambio de acciones o un interés parcial en el negocio.
- **Organismos del Estado:** existen asignaciones presupuestales a organismos como el Fondo para la Innovación, la Ciencia y la Tecnología (Fincyt), que financian proyectos específicos como: proyectos de innovación tecnológica en empresas; proyectos de investigación y desarrollo tecnológico en universidades y centros de investigación; fortalecimiento de capacidades para la ciencia y la tecnología, con becas y pasantías; y proyectos de fortalecimiento y articulación del sistema nacional de innovación.
- **Organizaciones No Gubernamentales (ONG):** son asociaciones sin fines de lucro que por lo general consiguen



recursos del exterior para canalizarlos a emprendimientos con fines sociales.

- **Pagaré:** es un instrumento negociable, que se deriva de la venta de mercancía, de préstamos en efectivo o de la conversión de una cuenta corriente. Por lo general lleva intereses y se debe pagar a su vencimiento. De no ser así se requiere de acción legal.
- **Crédito comercial:** es el uso de las cuentas por pagar de la empresa, del pasivo a corto plazo acumulado. Ejemplos: los impuestos a pagar, las cuentas por cobrar y del financiamiento de inventario como fuentes de recursos.
- **Factoring:** es un instrumento que permite cobrar por anticipado las facturas emitidas a los clientes. El banco hace el pago descontando una comisión y luego se encarga de cobrar el íntegro de lo facturado al cliente de la empresa.
- **Financiamiento por medio de los inventarios:** se utiliza el inventario de la empresa como garantía de un préstamo. Para este fin se puede recurrir al depósito en almacén público, el almacenamiento en la fábrica, el recibo en custodia, la garantía flotante y la hipoteca. El acreedor tiene derecho a tomar posesión de esta garantía en caso de que la empresa incumpla con su obligación de pago.
- **Financiamientos a largo plazo**
  - Hipoteca:** una propiedad inmueble es puesta en garantía de pago de un crédito, por lo general otorgado por un banco. En caso de incumplimiento de pago el acreedor puede ejecutar la hipoteca y hacerse de la propiedad del inmueble entregado en garantía.
  - Acciones:** son papeles que acreditan la participación patrimonial o de capital de un accionista en la organización. El propietario o los socios pueden vender parcial o totalmente su participación accionaria y así financiar un proyecto de la

empresa. También se puede acordar con un proveedor de bienes o servicios el pago en acciones.

**Bonos:** es un instrumento certificado mediante el cual el emisor del bono o prestatario, por lo general una sociedad anónima, se compromete a pagar una suma específica y en una fecha determinada, junto con los intereses calculados a una tasa determinada y en fechas determinadas.

**Arrendamiento financiero:** es un contrato entre el propietario de los bienes (acreedor) y la empresa (arrendatario). A esta última se le permite el uso de los bienes durante un período determinado y mediante el pago de una renta específica.

### **Nivel De Endeudamiento**

El Índice de Endeudamiento es una relación de deuda que sirve para medir el apalancamiento financiero de una empresa. Este índice se calcula dividiendo el pasivo total de una empresa por su patrimonio neto, e indica cuánta deuda usa una empresa para financiar sus activos con relación al patrimonio neto.

- **Variables de Nivel De Endeudamiento**

Según Aguirre C. 2013. Ante la ausencia de un modelo matemático que pueda determinar exactamente el nivel de endeudamiento adecuado, se cuenta con una serie de criterios estructurales que ayudan a estimarlo en parte. Estas variables pueden ser divididas en dos grandes grupos: los tradicionales<sup>1</sup> y los costos de quiebra o de insolvencia financiera. Dejaremos estos últimos para un próximo artículo para pasar en el presente a ocuparnos de los primeros.

- **Ciclo económico y nivel de actividad de la empresa**

Mientras más influenciadas estén las ventas de una empresa por el ciclo económico, menos endeudamiento se debería tener ya que, en situaciones de estrés (por ejemplo, una recesión), la empresa verá menguada enormemente su

capacidad de generar flujos por operaciones con qué pagar su deuda, y por lo tanto lo prudente sería tener menos servicio de deuda que pagar durante dichos periodos.

- **Volatilidad y predictibilidad de los flujos**

Mientras menos predecibles sean las ventas y los flujos de caja operativos, menos deuda se debería asumir. Por ejemplo, tenemos el caso de las empresas pesqueras. Este sector está influenciado por los fenómenos naturales (por ejemplo el fenómeno del niño y la niña), las vedas, etc2. Si una empresa tiene uno o pocos clientes que le representan una parte importante de sus ventas, también debería ser muy prudente en sus niveles de deuda. Ante la pérdida de estos su capacidad de pago se deteriorará en automático.

- **Respaldo económico**

Una empresa que pertenece a un grupo económico grande y con fuertes espaldas financieras, podría endeudarse más. Si en algún momento tiene problemas para cumplir con su servicio de deuda podría recurrir por ejemplo a préstamos de otras empresas del grupo, a aportes de capital de sus accionistas u otras empresas del grupo y/o a mayores préstamos bancarios gracias al "respaldo" y "garantías" del grupo económico como un todo.

- **Endeudamiento óptimo y *benchmarking***

Otra variable a tener en cuenta es el nivel de endeudamiento de "mercado". Es necesario analizar los niveles el endeudamiento promedio de toda la industria así como observar las políticas y los niveles de endeudamiento de los líderes de la industria, de las empresas más longevas de la industria3 (y que probablemente han pasado y sobrevivido a las diferentes crisis y toda clase de situaciones de estrés) y de los

competidores directos o más parecidos. Esto es una referencia de partida importante.

- **Proyecciones financieras y capacidad de pago**

La capacidad de pago futura es otra variable a considerar. Es importante que las empresas realicen proyecciones financieras de mediano y largo plazo, a fin de determinar, a través de la proyección de sus indicadores de capacidad de pago<sup>4</sup>, el máximo endeudamiento posible y aceptable. En estas proyecciones se debería analizar escenarios de estrés a fin de estimar un nivel de endeudamiento prudente.

- **Impuestos y amenaza de adquisición**

Estas son razones muy comentadas en la literatura financiera. Si una empresa tiene muchas utilidades y está pagando por lo tanto mucho impuesto a la renta, tal vez le sea conveniente en términos de creación de valor y ahorro de impuestos, utilizar más deuda a fin de reducir la base imponible por el gasto de intereses. Ahora, si una empresa es el objetivo de una compra apalancada o LBO, tomar deuda la hace menos apetecible para este tipo de operación.

Cada empresa, en función del tipo de economía en que opera, del tipo de industria y entorno competitivo y de su estrategia y posición competitiva, deberá finalmente ponderar cada una de las variables existentes a fin de determinar un endeudamiento prudente. Asimismo, a la hora de tomar una decisión se debe tener en cuenta cómo estas variables se refuerzan, neutralizan o se influyen unas a otras

## II. Diagnóstico Económico

Según Fernández, A. (1986) El diagnóstico empresarial analiza la situación y las expectativas de la empresa para evaluar su capacidad para competir, tomar decisiones y formular planes de acción, e incluye la identificación de las oportunidades y las amenazas procedentes del entorno, los puntos fuertes y débiles internos, y el escrutinio del futuro. El contexto de la estrategia de la empresa y de su relación con el entorno es la directriz que guía al diagnóstico para conocer lo que sucede, prever el futuro y decidir el plan de acción.

### La rentabilidad económica

La rentabilidad económica también llamada ROI (Return on Investment) mide la capacidad que tienen los activos de una empresa para generar beneficios, sin tener en cuenta como han sido financiados.

Los beneficios que se tienen en cuenta para conocer la rentabilidad económica de una empresa, son antes de haber descontado los intereses e impuestos correspondientes que la empresa tiene que pagar.

La fórmula para calcular la rentabilidad económica de una empresa es la siguiente:

$$\text{Rentabilidad económica (ROI)} = \frac{\text{BAII}}{\text{Activo Total}} \times 100$$

BAII: Beneficio antes de Intereses e Impuestos o Beneficio Bruto; es el beneficio que obtiene la empresa antes de descontar los gastos financieros, intereses e impuestos que tiene que pagar por desarrollar su actividad económica.

Activo Total: Se refiere a todos los activos con los que cuenta la empresa, siempre y cuando sean capaces de generar una renta.

## **Eficiencia de las inversiones**

El ratio de eficiencia es un indicador que relaciona el conjunto de ingresos que obtiene una entidad financiera en un periodo determinado con los costes de explotación que ha asumido. Este ratio se expresa en porcentaje. Por ejemplo, un ratio eficiencia del 50 por ciento quiere decir que por cada euro que ingresa el banco, se gasta 50 céntimos.

Se trata de un indicador muy utilizado en el sector financiero para determinar la rentabilidad de una entidad. En la actual coyuntura, se trata de un ratio cada vez más valorado para determinar el estado de salud de una entidad. Así, cuanto más bajo es el ratio de explotación, o bien existen menores ingresos para la entidad, o bien han aumentado los gastos de esa sociedad.

En la actualidad, ante un periodo de escasez de financiación en los mercados internacionales y de crisis económica, una estricta política de contención y racionalización de los costes, puede resultar clave para que las entidades financieras puedan reducir los gastos de explotación y, por tanto, mejorar su ratio de eficiencia.

Una entidad será más eficiente en la medida que produzca más, utilizando para ellos menores recursos. Así, factores como el tamaño del banco, los saldos de las cuentas bancarias, la productividad o la producción conjunta de productos y servicios están relacionados con su nivel de eficiencia. También influye la calidad organizativa de la entidad, el nivel de formación de los empleados o la tecnología utilizada, entre otros aspectos.

En consecuencia, el reconocimiento e identificación de las variables que mejoren el índice de eficiencia de una entidad es una tarea fundamental en la gestión de las mismas, y en su afán de adaptarse y sobrevivir ante el actual y creciente escenario competitivo.

## **El riesgo económico**

El riesgo económico hace referencia a la incertidumbre producida en el rendimiento de la inversión debida a los cambios producidos en la situación económica del sector en el que opera la empresa. Así, a modo de ejemplo, dicho riesgo puede provenir de: la política de gestión de la empresa, la política de distribución de productos o servicios, la aparición de nuevos competidores, la alteración en los gustos de los consumidores, etcétera. El riesgo económico es una consecuencia directa de las decisiones de inversión. De manera que la estructura de los activos de la empresa es responsable del nivel y de la variabilidad de los beneficios de explotación. Este es un tipo de riesgo específico o no sistemático puesto que sólo atañe a cada inversión, o empresa, en particular. Como es único, la exposición al mismo varía según sea la inversión o la empresa en la que se invierta, lo que influirá en la política de selección de activos de cada inversor en particular. Hay que tener en cuenta que este tipo de riesgo puede producir grandes pérdidas en un corto espacio de tiempo; por ejemplo, la aparición en el mercado de un producto más avanzado y barato que el nuestro puede hacer descender las ventas de nuestros productos de una forma realmente grande provocando grandes pérdidas en la empresa. Además, si se produce una recesión económica, al reducirse los beneficios de las empresas también se reducen sus impuestos provocando con ello que los gobiernos central, autonómico y local vean reducida su capacidad financiera para servir a la comunidad. Así, pues, el riesgo económico afecta a las instituciones gubernamentales de forma indirecta.

Para calcular dicho riesgo deberemos primeramente obtener el valor del rendimiento económico<sup>1</sup>, que es el rendimiento promedio obtenido por todas las inversiones de la empresa. Este rendimiento se obtiene dividiendo el BAIDT medio esperado entre el valor de mercado de los activos (generalmente, éste último, se puede calcular sumando el valor de mercado de las acciones y de

las obligaciones), o en su defecto, utilizando el valor contable de los mismos. Así pues:

$$[Ec.1] \quad RE = \frac{E[BAIT] \times (1 - t)}{A + D} = \frac{E[BAIDT]}{A + D}$$

### III. Valor Económico Agregado

Según, Manuel Chu, el Eva mide la Utilidad Económica de un Negocio. La utilidad económica es el resultado de las operaciones, libre de distorsiones contables. El Eva sirve, a la vez, como herramienta de Valorización (Orientada a la creación de Valor) y de control de Gestión (Orientada a la Rentabilidad. Eva es la utilidad que queda después de deducir el costo del capital invertido para generar esa Utilidad.

Tomando en cuenta el modelo de Flujo de caja descontado para evaluar la empresa, su valor sería el presente de sus futuros flujos de caja, a la tasa de descuento requerida por los inversionistas. Ejemplo la tasa de descuento de la empresa (WACC) puede ser por ciento.

#### Costo de Capital

El coste de capital es el coste de los recursos financieros necesarios para llevar a cabo una inversión. Se puede distinguir entre coste del capital de una empresa de forma conjunta y el coste de capital de cada uno de los componentes de la financiación como son los recursos ajenos, acciones y reservas.

- ✓ Las empresas generan Flujos de Caja Libres
- ✓ Dichos Flujos de Caja Libres se generan en diferentes períodos futuros
- ✓ Los Flujos de Caja Libres Futuros necesitan descontarse
- ✓ La Flujos Futuros Libres son generados por el Activo Fijo, el cual es financiado con Patrimonio (Equity) o Deuda (Debt)
- ✓ El WACC es el Costo Promedio Ponderado del Capital



- ✓ Sobre la base del tipo de financiamiento del generador de Flujos Libre, la tasa de descuento para traerlos al presente es el WACC
- ✓ La tasa de descuento consta de dos (2) grandes partidas, conformando el Costo Promedio Ponderado del Capital - WACC (por sus siglas en inglés) al cual se deben de descontar los flujos esperados:

1. El Costo del Patrimonio (Ke): Facilitado por los accionistas o socios de la empresa, es decir, la rentabilidad exigida por estos para sus fondos.
2. El Costo de la Deuda (Kd): Facilitado por los acreedores financieros de la empresa, es decir, la rentabilidad (tipo de interés) exigida por los bancos y demás prestamistas financieros.

$$WACC = Ke \times \frac{\text{Equity}}{E + D} + Kd \times (1 - t) \times \frac{\text{Deuda}}{E + D}$$

Donde:

- **Ke** : Cost of Equity (Rendimiento esperado por los accionistas).
- **Kd(1-t)** : Cost of Debt Before Tax (Rendimiento esperado por los acreedores, ajustado según el efecto de la deuda sobre los impuestos).
- **D**: Valor de Mercado de la Deuda.
- **E**: Valor de Mercado de los Recursos Propios.

## Indicadores para calcular el Valor creado por la empresa

### Valorización de empresas

Según Sarmiento J. publicada por la Universidad Javeriana (Colombia). La valoración de una empresa es un modelo para calcular un rango de valores entre los cuales se encuentra el precio

de la compañía. También la podemos definir como un instrumento de evaluación de los resultados de la empresa.

Existen muchos modelos de valoración de empresas, los cuales son clasificables en dos grandes grupos: los modelos contables y los modelos de rentabilidad futura. Los primeros a su vez están subdivididos en dos: los modelos basados en el balance general y los basados en múltiplos. Los modelos de rentabilidad futura se subdividen en tres: valor de mercado, flujos de caja descontados y real options.

Un supuesto teórico implícito en los métodos de valoración contable a partir del balance general es que se considera que los activos tienen una capacidad lineal de generación de recursos, puesto que se supone que el capital que está invertido en una empresa es usado para adquirir o financiar una serie de activos que soportan una operación que a su vez entrega unos resultados que si son positivos van a aumentar los activos o si son negativos van a disminuirlos.

Otro supuesto teórico importante es que la operación de la empresa apalanca el proceso de expansión de los activos.

### **Múltiplos**

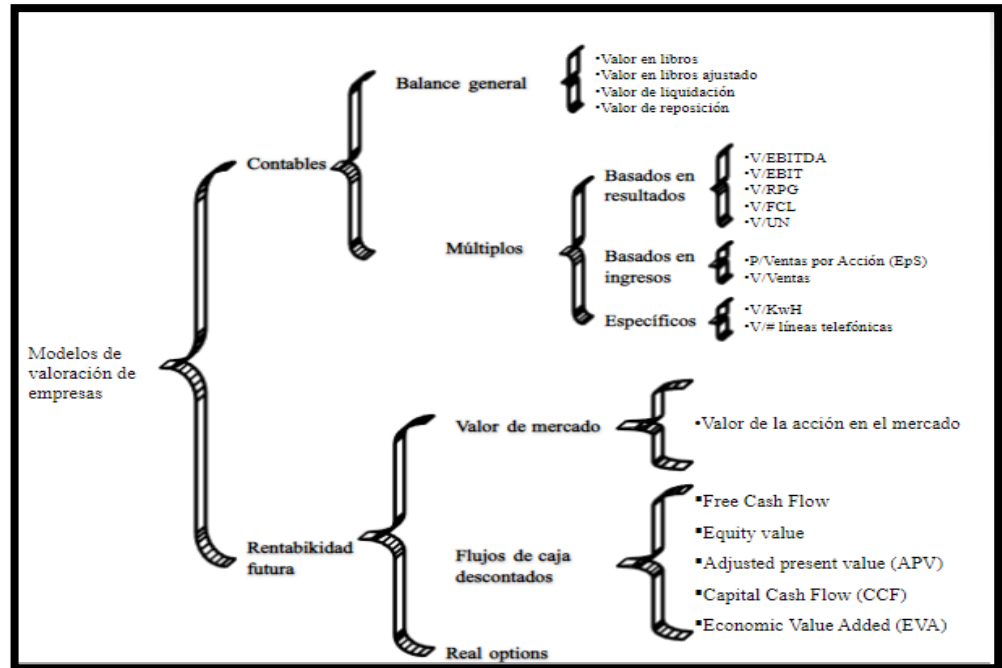
Los múltiplos consisten en comparar los resultados de valoraciones de empresas del mismo sector o un sector similar, para calcular el valor de la empresa que está en evaluación.

El procedimiento de este método consiste en definir el múltiplo dependiendo de la información disponible, las características del sector y el tipo de compañía dentro del sector.

### **Valoración por precios de mercado**

En la valoración de empresas por precios de mercado destaca la capitalización bursátil, que multiplica el valor de cada acción en el mercado por el número de acciones en el mercado.

El supuesto fundamental de este método es que el valor de mercado de la acción refleja las expectativas de generación de valor de la empresa. Y su gran ventaja es que se trata de algo muy transparente, pues en la bolsa de valores se puede saber fácilmente cuál es el precio de mercado de cada acción.



### Importancia de Crear Valor Financiero

- 1.-Maximizar el valor de la empresa en el largo plazo
- 2.-Maximizar la utilidades o Beneficios Económicos (O valor económico generado por la empresa Eva)
- 3.-Maximizar las utilidades contables
- 4.-Maximizar ingresos y minimizar gastos simultáneamente
- 5.-Gestion de Proyectos
- 6.-Optimizar el uso de capital invertido
- 7.-Gestion de Activos
- 8.-Formulacion y Evaluación de proyectos

### V.D. Toma de Decisiones.

La Toma de Decisiones en la Gerencia es un proceso mediante el cual se realiza una elección para resolver diferentes situaciones, es decir que existe un plan un compromiso de

recursos de dirección o reputación. Los gerentes, por definición, son tomadores de decisiones

## **I. Decisiones de Financiamiento**

Las decisiones de financiamiento, a diferencia de las decisiones de inversión, se toman cuando se tiene en mente un proyecto a largo plazo. Al tomar decisiones de financiamiento se buscan opciones en los mercados financieros para poder financiar un negocio o empresa en formación.

**El costo por financiamiento** es un costo que forma parte fundamental en la elaboración de un precio unitario ya que es en donde se considera el valor del dinero a través del tiempo, o lo que es lo mismo, el valor del tiempo en el dinero, esto es, es el costo que la contratante debe pagar al contratista por el recurso.

**Políticas De Financiamiento.** Es la manera de cómo una entidad puede allegarse de fondos o recursos financieros para llevar a cabo sus metas de crecimiento y progreso. En el campo de las fuentes de financiamiento para la empresa cada una de ellas involucra un costo de financiamiento

### **Tipos de Financiamiento**

Hoy en día existen diferentes tipos de financiamiento, y para poder distinguirlos enumeraremos los siete tipos más reconocidos y usados. Los cuales dependen de la fuente de Financiamiento a usar.

- Financiamiento a corto plazo.
- Financiamiento a largo plazo.
- Financiamiento a mediano plazo.

- Financiamiento externo.
- Financiamiento gratuito.
- Financiamiento interno.
- Financiamiento oneroso

## II. Decisiones de Operación

**Política de Operaciones.-** Las políticas de Operación son guías de acción que definen los límites y parámetros necesarios para ejecutar los procesos y actividades en cumplimiento de la función, planes, programas, proyectos y políticas de la administración del riesgo, previamente definidos por la organización

**Metas Propuestas.-** Sin duda, para el éxito de cualquier empresa es fundamental establecer metas, especialmente para aquellos empresarios que podrían distraerse en el camino hacia el éxito.

En palabras simples, las metas dirigen las acciones y le proporcionan un objetivo. Adicionalmente, sirven para medir el éxito de su empresa. De acuerdo con esto, la manera de enfocar el establecimiento de metas será determinante para lograr las metas propuestas por cada empresario.

**Proceso productivo.-** El proceso de producción de una empresa es un conjunto de operaciones que son necesarias para llevar a cabo la transformación y elaboración de un producto o el diseño de un servicio. ... El proceso de producción de una empresa es una de las fases más importantes por las que pasa un producto

**Grado de Automatización.-** La automatización es un sistema donde se transfieren tareas de producción, realizadas

habitualmente por operadores humanos a un conjunto de elementos tecnológicos. La Parte Operativa es la parte que actúa directamente sobre la máquina.

¿Cómo se lleva a cabo la automatización?

Para implementar cualquier automatización de procesos son necesarios 5 pasos básicos:

1. Analiza cada proceso en tu empresa.
2. Busca soluciones.
3. Analiza los costes de cada solución.
4. Implementa el CRM.
5. Comprueba que todo funcione correctamente

### III. Decisiones de Inversión

**Riesgo de Inversión.-** En general, **las inversiones con mayor rendimiento esperado, tienen mayor riesgo asociado.** Las inversiones que se consideran menos riesgosas son las letras del tesoro de Estados Unidos a corto plazo, dado que están respaldados por fondos del gobierno de Estados Unidos y se considera que tienen seguridad jurídica. Los bonos de países con una política fiscal más volátil y con un historial de incumplimiento de pagos, tienen una mayor tasa de interés, dado que se considera que su riesgo es mayor.

El precio de las acciones suele tener una volatilidad mayor que el precio de los bonos. Los préstamos a empresas suelen tener un riesgo de default mayor que los préstamos al gobierno y los préstamos a individuos, suele tener un riesgo aún mayor en promedio.

En general, podemos decir que la tasa de interés está integrada por el costo del uso del dinero en el tiempo más el riesgo de la inversión.

En el siguiente gráfico podemos ver la evolución de una inversión diversificada en acciones de la bolsa de Estados Unidos (Índice Dow Jones), y la evolución de un depósito de \$1000 en un banco comercial de Estados Unidos.

**ISO 31000** señala una familia de normas sobre gestión del riesgo, normas codificadas por la International Organization for Standardization. El propósito de la norma ISO 31000:2009 es proporcionar principios y directrices para la gestión de riesgos y el proceso implementado en el nivel estratégico y operativo

### **Planificación Financiera.-**

Empresas y personas planifican para tener una idea de hacia dónde nos llevarán las decisiones que adoptamos. En Finanzas, la planificación es el proceso que permite traducir nuestra estrategia en variables financieras futuras.

El punto de partida de la planificación financiera es el plan estratégico de la empresa. Usualmente, este tiene un horizonte temporal de 5 años, aunque en industrias con escenarios más volátiles, el plazo es más corto. Sea que dure 5 o menos años, el plan estratégico visualiza, a futuro, la industria y la posición de la empresa dentro de esta.

Los objetivos estratégicos delineados por el plan estratégico, dan origen a planes operativos que se convierten, vía la planificación financiera, en proyecciones de caja (también conocido como flujo de tesorería) y estados financieros (estado de situación financiera y estado de resultados) No confunda el flujo de tesorería con el flujo de caja, que se elabora cuando se evalúa un proyecto. Este último, busca saber cuánto efectivo pueden retirar los accionistas sin afectar la marcha del proyecto, en tanto que, el flujo de tesorería de la empresa, busca saber cuándo se

tendrán excedentes o déficits de efectivo, así como cuantificarlos.

El proceso de planeamiento financiero de una firma en marcha, no sólo incluye la estrategia, sino que también, toma en cuenta los estados financieros. La razón es simple de explicar, los estados financieros permiten a los accionistas (en realidad a todos los stakeholders), saber si las decisiones que tomaron en el pasado crearon valor y sirven, también, como línea de base en la toma de decisiones futuras.

En síntesis, la planificación financiera, une el plan estratégico con los estados financieros de la firma. Los estados financieros proyectados, o como se conocen comúnmente, estados pro forma, más el flujo de tesorería, permiten medir el impacto esperado de las estrategias adoptadas.

Un ejemplo ayudará a entender mejor lo explicado. Supongamos que el objetivo estratégico de una empresa, es convertirse en un jugador importante en su segmento de mercado, lo que implicaría crecer en 15% anual y fijar un precio 10% menor que el de su principal competidor.

Fijado este objetivo, el próximo paso será establecer el plan de producción, lo que implica, también, la preparación de los presupuestos de mano de obra directa, materias primas e insumos y gastos generales de fabricación. Si el incremento de producción esperado es mayor a la capacidad instalada existente, entonces, se deberá estimar la inversión en activos fijos, necesaria para cubrir los mayores niveles de producción. Probablemente, el mayor nivel esperado de ventas, requerirá mayores gastos operativos, los cuales deben ser presupuestados. Por su parte, las necesidades de capital trabajo, también deben ser previstas; por lo que la gerencia financiera, en coordinación con las gerencias de



producción y ventas, determinará las condiciones de crédito que otorgará a sus clientes y las que recibirá de sus proveedores, así como las necesidades de inventario de materias primas e insumos, productos en proceso y terminados. Los requerimientos de caja mínima, también deben ser considerados. No está demás, mencionar que todas estas necesidades se expresan en número de días.

La data reunida, permitirá a la empresa elaborar el estado de resultados pro forma, el flujo de tesorería y el estado de situación financiera pro forma. La secuencia detallada del proceso descrito anteriormente, se presenta en el gráfico siguiente:

**Tipos de Inversión.-** La **inversión**, dentro del ámbito económico, hace referencia al empleo de capital con la intención de obtener ganancias en el futuro:

- Acciones
- Índices de Bolsa
- Divisas
- Metales
- Materias Primas
- Energía
- Bienes Inmobiliarios
- Bonos
- Renta Fija de Corto Plazo
- Inversiones Alternativas
- Depósitos Monetarios

### **Factores de decisiones de Inversión.**

Normalmente, en los cursos básicos de finanzas se estudian los diferentes criterios para evaluar las opciones de inversión y decidir cuál es la más conveniente en términos financieros, es decir, optar por aquella que aporte mayor valor a la empresa. Dentro de los criterios decisivos destacan: el valor presente neto, la tasa interna de retorno, el valor económico agregado (EVA), período de recupero, etc. Todas estas herramientas conllevan una estimación de flujos de caja futuros, en la cual se reconoce, mediante una

tasa de descuento, la incertidumbre o riesgo de las entradas y salidas, las mismas que pueden no darse como se estaba previsto. Esto último dependerá de distintos factores, tanto internos como externos a la empresa.

Antes de diseñar y echar a andar cualquier tipo de modelo matemático para ver evaluar las opciones de inversión, se debe ser consciente de los riesgos asociados a cada uno; o mejor dicho, considerar el aumento o disminución de la exposición al riesgo que se tenga como consecuencia de la opción que se elija. En este punto, cabe preguntarse: ¿por dónde empezar?

Generalmente, se asocia una inversión a la compra de una máquina o equipo que contribuye a reducir los costos operativos. Pero no siempre es así. Consideremos, por ejemplo, un start-up o emprendimiento de una empresa-marca-producto nuevo en un mercado maduro y competitivo. Lo primero que salta a la vista, en materia de inversión, es la compra o leasing de equipos para la producción del bien o servicio. Si bien es factible contar con un aparato productivo de última tecnología no se puede perder de vista que también se tiene un producto que la gente no conoce y no sabe dónde comprar. Ante esta situación, tal vez se deba pensar primero en destinar los escasos recursos a promocionar y/o poner "a punto" la distribución del nuevo producto, con miras a tener una demanda mínima estable que luego permita comprar o arrendar los equipos con más tranquilidad.

Una manera coherente de saber por dónde empezar a invertir es considerar la estrategia de la empresa, la misma que requiere del análisis de su entorno competitivo, que es donde están los mayores riesgos.

El análisis de las fuerzas competitivas, desarrollado por Michael Porter en 1979, mantiene vigencia debido a lo práctico que resulta contar con una suerte de check-list para analizar las características estructurales del entorno. Según Porter, la intensidad de la competencia afecta nuestra rentabilidad-ingresos por presiones a la baja de los precios y a la participación del mercado. La competencia puede ser más o menos intensa, dependiendo no solo de la rivalidad entre los actuales competidores directos, sino también de la facilidad con que puedan ingresar nuevos a disputarse la "torta" que es el mercado. También, ejerce presión el desempeño de los productos sustitutos o alternativos y el poder negociador derivado de la configuración de nuestros clientes. De manera similar a los clientes, la estructura de nuestro abastecimiento otorga más o menos poder de negociación a los proveedores, afectando la seguridad de abastecimiento, así como la calidad y el costo de los insumos.

Un ejemplo claro del análisis de las fuerzas competitivas sería la evaluación de la conveniencia de seguir comprando un componente del producto estrella o si es preferible invertir en una máquina que lo fabrique. Asimismo, es importante un análisis sobre aspectos extra-financieros, como la cantidad y concentración de proveedores que abastecen dicho componente. En esta línea, se debe observar si se es considerado un cliente importante para estas compañías; se requiere saber qué tan costoso resultaría un cambio de proveedor; determinar qué tan significativo es el componente en la estructura de costos, en su desempeño funcional o en la diferenciación del producto estrella con los de la competencia; comprobar el grado de sustitución del componente por otro de igual utilidad; evaluar si existe capacidad para comprar la

máquina, obtener rápidamente destrezas para operarla y los costos asociados, así como la facilidad de venta o liquidación de la máquina en caso de salida. En resumen, comprender qué tan bien posicionado se va a estar cuando se negocie con un determinado proveedor y qué tanto manejo habrá en caso de situaciones difíciles.

Como puede observarse, las decisiones de inversión no se limitan tan sólo a una evaluación numérica, producto de una estimación de ingresos y costos futuros. Estos tienen un riesgo inherente que depende de las características del entorno y de la estrategia de cada empresa. Evaluar el "qué" implica considerar los efectos de dicha inversión o el "para qué".

### **Otros factores clave**

Existen otros cuatro factores que destacan por ser críticos para el éxito de un proyecto:

- **Claridad en la definición de objetivos:** es el primer paso para una gestión de proyectos exitosa. Si los objetivos no están claramente definidos, no serán bien comunicados y mucho menos serán adecuadamente planteados los medios para llegar a ellos.
- **Utilización de una metodología:** en la gestión de proyectos, las metodologías sirven para reunir la información relevante que permite conocer el proyecto para dirigirlo adecuadamente. También ayudan a separar lo esencial de lo secundario, y pueden emplearse como herramienta de comunicación.
- **Precisión en la planificación:** la falta de precisión incrementa el riesgo y disminuye las posibilidades de terminar exitosamente el proyecto. Una buena planificación ayuda a prevenir errores que posteriormente puedan echar por la borda todo lo

trabajado previamente. Por ejemplo: calcular mal la duración de una actividad puede conducir a una cadena de retrasos que afecta el proyecto. En el caso de un proyecto de exportación sería fatal pues el producto no sería enviado a tiempo y el cliente desistirá de comprarlo.

- **El compromiso de los participantes:** es de gran importancia contar con personas motivadas e identificadas con las metas de proyecto, que con conscientes de su aporte al objetivo propuesto.

Un ejercicio para tener claro el carácter crítico de estos factores es identificar o prever las circunstancias en las que una ausencia de ellos o una mala implementación pueden conducir al fracaso del proyecto

### 2.3. Definiciones Conceptuales

#### 1.- Análisis de los estados financieros (EEFF)

Empleando los estados financieros se puede evaluar diferentes aspectos del desempeño económico financiero de una empresa:

- Solvencia de costo plazo, o liquidez
- Solvencia de largo plazo
- Eficiencia operativa
- Rentabilidad

Adicionalmente, el desempeño de las empresas listadas en bolsa se debe analizar empleando los ratios bursátiles.

**2.- Adjusted present value.-** El método es calcular el VAN del proyecto como si estuviera financiado con capital total. Luego, el VAN del caso base se ajusta para los beneficios del financiamiento.

En general los estados financieros proporcionan diferente tipo de información a la gerencia.

**3.- Capital Cash Flow.-** Se obtiene de la suma del cash flow para el accionista y el cash flow para el acreedor. Cash flow para el accionista: El flujo generado para satisfacer a los accionistas es el que permanece después de afrontar todas las deudas y pagos de suministros y financiación.

**4.- Economic value added.-** El Valor Económico Agregado. El EVA es el resultado obtenido una vez que se han cubierto todos los gastos y satisfecho una rentabilidad mínima esperada por parte de los accionistas

### **5.- Estados Financieros**

Los datos que proporcionan los sistemas contables son organizados y reportados a la gerencia en forma de estados financieros.

Los estados financieros más importantes son:

- El Estado de Situación Financiera.- Muestra los recursos (activos) que posee la empresa en un momento determinado y como se encuentran financiados
- El Estado de Resultado.- El estado de resultados muestra como en un periodo determinado se llegó a la situación reportada en el balance.
- El Estado de Flujo de Efectivo - El flujo de fondos muestra como a lo largo del periodo en estudio la empresa utilizó sus recursos.
- El Estado de Cambios en el Patrimonio.

Las Notas a los Estados Financieros.

**6.- Equity valué.-** El valor de capital es el valor de una compañía disponible para propietarios o accionistas. Es el valor de la empresa más todo el efectivo y equivalentes de efectivo, las inversiones a corto y largo plazo.

**7.- Free cash flow.-** Flujo de caja o fondos libre, en inglés denominado free cash flow (FCF). Es el dinero disponible en la empresa una vez cubierta las necesidades de reinversión en activos fijos y en necesidades operativas de fondos, considerando que no existe deuda y que por consiguiente no hay cargas financieras.

Su cálculo se realiza a través del flujo de caja operativo, al cual se le suman o se le restan los cambios en el capital de trabajo neto así como las inversiones en propiedad, planta o equipo y las realizadas en otros activos no corrientes. El FCF puede ser distribuido para pagar a los accionistas y cubrir la deuda (tanto el principal como los intereses) con los acreedores de la empresa. Para calcular los FCF futuros se debe hacer una previsión del dinero que recibiremos y que deberemos pagar en cada uno de los periodos. Sin embargo, para la valoración de empresas se deberá prever flujos de fondos a mayor distancia en el tiempo.

**8.- Método de Interpretación de datos financieros vertical o estático:**

El método vertical se refiere a la utilización de los estados financieros de un período para conocer su situación o resultados; permite evaluar la eficiencia de la empresa en un mismo periodo.

**9.- Método de Interpretación de datos financieros horizontal:** En el método vertical se comparan entre sí los dos últimos períodos, observando los cambios positivos o negativos y corregir los efectos negativos: También encontramos el control presupuestario ya que en el período que está sucediendo se compara la contabilidad contra el presupuesto.

**10.- Método de Interpretación de datos financieros histórico:** En el método histórico se analizan tendencias, ya sea de porcentajes, índices o razones financieras, puede graficarse para una mejor ilustración.

**11.-Ratios de Liquidez:** Evalúan la capacidad de pago de la empresa (solventia a corto plazo)

**12.-Ratios de endeudamiento:** Buscan evaluar o medir la forma en la que se está financiando la empresa.

**13.- Ratios de operativos o de eficiencia:** buscan medir o evaluar la eficiencia operativa de la empresa en diferentes aspectos de sus operaciones.

- 14.- Ratios de rentabilidad:** evalúan el retorno que obtiene la empresa por el capital invertido; existen diferentes ratios para evaluar la rentabilidad de la empresa.
- 15.- Ratios Bursátiles:** proporcionan información relevante para la toma de decisiones de los agentes económicos que invierten en los mercados de valores.
- 16.- Valor Económico Agregado:** Es un tipo específico de cálculo de ingreso residual. Es una herramienta financiera que podría definirse como el importe que queda, una vez que se han deducido de los ingresos, la totalidad de los gastos, incluidos el costo de oportunidad del accionista y los impuestos.
- 17.- WACC.-** De las siglas en inglés Weighted Average Cost of Capital, también denominado coste promedio ponderado del capital (CPPC), es la tasa de descuento que se utiliza para descontar los flujos de caja futuros a la hora de valorar un proyecto de inversión

## **2.4. Hipótesis**

### **2.4.1 Hipótesis General**

El planeamiento Financiero influye favorablemente en la toma de decisiones en la Empresa Industria Peruana Concretera SAC 2018.

### **2.4.2 Hipótesis Específicos**

- El diagnóstico financiero incide favorablemente en la toma de decisiones de la Empresa Industria Peruana Concretera SAC 2018.
- El diagnóstico económico incide favorablemente en la toma de decisiones de la Empresa Industria Peruana Concretera SAC 2018.



- El valor económico incide favorablemente en la toma de decisiones de la Empresa Industria Peruana Concretera SAC 2018.

## 2.5. Variables

### **Variable Independiente X:**

**Planeamiento Financiero:** Es el estudio que se hace de la información Contable, mediante la utilización de indicadores y razones Financieras.

### **Dimensiones:**

- Diagnóstico Financiero
- Diagnóstico Económico
- Valor Económico

### **Variable Dependiente Y:**

**Toma de Decisiones:** Es resolver diferentes situaciones en diferentes contextos.

La Toma de Decisiones correcta en un negocio o empresa, es parte fundamental de la administración, ya que sus decisiones influirán en el funcionamiento de la organización, generando repercusiones positivas o negativas según su elección.

### **Dimensiones:**

- Decisiones de Financiamiento.
- Decisiones de Operación.
- Decisiones de Inversión.

## 2.6 Operacionalización de variables

Título	Variables	Dimensiones	Indicadores	Ítems/Preguntas
EL PLANEAMIENTO FINANCIERO Y SU INFLUENCIA EN LA TOMA DE DECISIONES EN LA INDUSTRIA PERUANA CONCRETERA SAC 2018	PLANEAMIENTO FINANCIERO V.I.	Diagnóstico Financiero	Rentabilidad Financiera	¿Cuál es el resultado que obtuvo la empresa respecto a la rentabilidad financiera que refleja la eficiencia con la cual utiliza sus recursos financieros? ¿Qué elemento preponderante ha incidido en el crecimiento financiero de la empresa?
			Nivel de endeudamiento	¿Cuál es el nivel de endeudamiento de la empresa en relación a sus activos?
			Riesgo Financiero	¿Qué tipo de riesgo financiero tuvo impacto negativo en la rentabilidad de la empresa?
			Fuente de Financiamiento	¿Con que Fuente de Financiamiento trabaja la empresa actualmente?
		Diagnóstico Económico	Rentabilidad Económica	¿Cuál es el nivel que obtuvo la empresa respecto a la rentabilidad económica que refleja la eficiencia con la que generó recursos económicos? ¿Cuál es el elemento que prevaleció en el crecimiento económico basada en la curva de aprendizaje de la empresa?
			Eficiencia en la utilización de sus inversiones	¿Cuál es el resultado que obtuvo la empresa respecto a la rentabilidad económica que refleja la eficiencia en la utilización de sus inversiones?
			Riesgo Económico	¿La empresa ha identificado los motivos que han hecho surgir riesgos económicos en la empresa?
		Valor Económico	Costo de Capital	¿Cuál es el costo de Capital de la Deuda y Patrimonio?
			Valor creado	¿Qué indicador aplica para calcular el valor creado por la empresa?
			Estrategias para para Incrementar el Valor de la empresa	¿Qué estrategia aplicó la empresa para incrementar el Valor de la empresa?
			Creación de Valor	¿Por qué es importante la creación de valor?
	TOMA DE DECISIONES V.D.	Decisiones de Financiamiento	Costo de Financiamiento	¿Cuál es el costo de financiamiento anual que ha aceptado la empresa para atender sus operaciones en relación a la Tasa de Costo Efectiva Anual?
			Riesgo de Financiamiento	¿Qué factor ha incidido directamente en la toma de decisiones de riesgo por financiamiento en la empresa?
			Políticas de Financiamiento	¿Las políticas de financiamiento de la empresa han contribuido en hacerla más competitiva?
			Tipo de Financiamiento	¿A qué tipo de financiamiento por deuda a accedido la empresa para atender sus necesidades financieras?
		Decisiones de Operación	Política de Operaciones	¿Qué política de operación ha implementado la empresa para cumplir la misión y alcanzar la visión?
			Metas Propuestas	¿Cuál ha sido el factor clave que ha orientado a la empresa para alcanzar las metas propuestas?
			Efectividad de las Operaciones	¿Cuál fue la etapa con mayor incidencia en la efectividad de las operaciones de la empresa?
			Grado de Automatización	¿En qué grado de automatización industrial se ha orientado la gestión de la empresa para controlar los procesos?

Título	Variables	Dimensiones	Indicadores	Ítems/Preguntas
		<b>Decisiones de Inversión</b>	Riesgo de Inversión	¿Qué tipo de riesgo de inversión tuvo mayor impacto negativo en el resultado del ejercicio económico de la empresa?
			Planificación Financiera	¿Cuál fue el elemento clave de la planificación financiera que ha beneficiado el funcionamiento operativo de la empresa?
			Tipos de Inversión	¿Qué tipos de inversión fue imperante en la empresa?
			Factores de decisiones de Inversión	¿Cuál ha sido el factor que ha afectado las decisiones de inversión en la empresa?

## **CAPITULO III**

### **METOLOGIA DE LA INVESTIGACION**

#### **3.1 Tipo de Investigación**

El presente trabajo de investigación pertenece al tipo Aplicada, debido a que se caracteriza por su búsqueda de la aplicación o utilización de los conocimientos adquiridos, a la vez que se adquieren otros, para generar solución y sistematizar la práctica basada en investigación. (Hernández, Fernández & Baptista, 2014). De esta manera se buscará conocer la realidad entre la relación de las variables: planeamiento financiero y toma de decisiones.

##### **3.1.1 Enfoque Cuantitativo**

El enfoque cuantitativo, según (Hernandez Sampieri, 2010), el enfoque al cual pertenece el estudio es cuantitativo, por utilizar la recolección de datos para probar hipótesis con base en la medición numérica y el análisis estadístico, con el fin de establecer pautas de comportamiento y probar teorías.

##### **3.1.2 Alcance o Nivel**

La presente investigación será de tipo descriptivo. Con respecto al Alcance o Nivel (Hernandez Sampieri, 2010) señalan: “Los estudios descriptivos “buscan especificar las propiedades, las características y los perfiles de personas, grupos, comunidades, procesos, objetos, o cualquier otro fenómeno que se someta a un análisis. Es decir únicamente pretenden medir o recoger información de manera independiente o conjunta sobre los conceptos o las variables a las que se refiere, esto es, su objetivo no es indicar como se relacionan estas

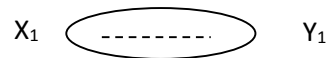
Los estudios descriptivos son útiles para mostrar con precisión los ángulos o dimensiones de un fenómeno, suceso, comunidad, contexto o situación.

### 3.1.3 Diseño

Según (Hernandez Sampieri, pág. 154) señalan: Los diseños de investigación no experimentales de tipo transversal son investigaciones donde se recolectan datos en un solo momento, en un tiempo único.

El diseño empleado corresponde a una investigación no experimental de tipo transversal, en su forma de investigación descriptiva que se utilizó para el desarrollo de la investigación con dos variables.


Donde:



$X_1$  : Planeamiento financiero.

$Y_1$  : Toma de decisiones.

--- : Relación entre las variables.

 : Muestra.

## 3.2 Población y Muestra

### 3.2.1 Población

**Población 1.** Los estados Financieros de la Empresa Industria Peruana Concretera SAC 2016-2017.

**Población 2.** Delimitada por 160 trabajadores entre gerentes, contadores, financistas, Ingenieros, Jefes de Área y Administradores y trabajadores de la Empresa Industria Peruana Concretera SAC.

### 3.2.2 Muestra

**Muestra 1.** Los estados financieros Año 2016-2017.

**Muestra 2.** Delimitada por 25 trabajadores entre gerentes, contadores, financistas, Jefes de Área, Administradores y Asistentes de la Empresa Industria Peruana Concretera SAC.

N°	CARGO	NOMBRE Y APELLIDOS
1	Gerente General	Ing Liberato Villa
2	Sub Gerente General	Ing Liz Villa
3	Gerente De Operaciones	Gabriel Mariños Omar Rolando
4	Gerente Corporativo De Seguridad	Ing Oswaldo Chanca
5	Gerente Corporativo De Mantenimiento	Llacta Moscoso Albert Enrique
7	Administrador	Geovanna Huillcas
8	Contador	Cpc.-Rosa Padilla
9	Jefe De Recursos Humanos	Lic.-Alejandro Sarmiento
10	Asesor Externa Contable	Cpc Elisa Armas
11	Asesor Financiero	Lic. Samuel Cribilleros
12	Asesoría Externa Legal	Doc Valentin Monteza
13	Jefe De Costos	Panduro Huaman Obed Michael
14	Asista. Contable	Mirtha Gonzales,Jesus Beltran, Ever Lopez
15	Planer	Ing Diego Sargo
16	Administrador	Valdivia Cansaya Joel Angel
17	Jefe De Logistica	Tinoco Camargo Josue Bilgai
18	Supervisor	Beltran Perez Jesus
19	Supervisor De Shotcrete	Pazos Ocampo Ricardo Jose
20	Supervisor Minera Bateas	Isidro Encarnacion
21	Supervisor Minera Las Bambas	Alan Cupe
22	Coordinador De Operaciones	Callocondo Taco Alfredo Oscar
23	Asistente Administrativo	Choque Yancapallo Luisa Maria
24	Asistente De Calidad	Gutierrez Macassi Erinson Michell
25	Asistente De Costos	Huacasi Mamani Jorge Luis

Fuente: Planilla de Inpecon sac  
Elaborador por: Cuenta Propia

### 3.3 Técnicas e Instrumento de Recolección de Datos

**Técnica.** En el presente trabajo de investigación se utilizará como técnica la **Encuesta**, según Becerra (2012, p 11), es una técnica que permite la obtención de datos e información suministrada por un grupo de personas, sobre si mismos o con relación a un tema o algún asunto en particular, que es tema de interés de la investigación planteada.

**Instrumento.** Se elaborará un cuestionario con preguntas cerradas, para los trabajadores de la Empresa Industria Peruana Concretera SAC, para determinar la relación que existe entre el planeamiento financiero y la toma de decisiones.

### 3.4 Técnicas para el procesamiento y Análisis de la Información

Para el análisis de los datos se seguirá los siguientes pasos:

- Elaboración de tablas de distribución de frecuencias, con el apoyo del programa Microsoft Excel 2013.
- Gráfico de barras, con el apoyo del programa Microsoft Excel 2013.

Para el análisis de los datos se empleará modelos estadísticos como:

- Media aritmética
- Programa SPSS 22. Pearson- CHI Cuadrada.
- Análisis de Estados Financieros por medio de ratios.

## CAPITULO IV

### RESULTADOS

#### 4.1. Resultado de la Encuesta

En este capítulo se presentan los resultados, producto de las encuestas realizadas a los Gerentes, contadores, financistas y Jefes de Áreas que trabajan para Industria Peruana Concretera SAC.

#### Análisis e interpretación de estados

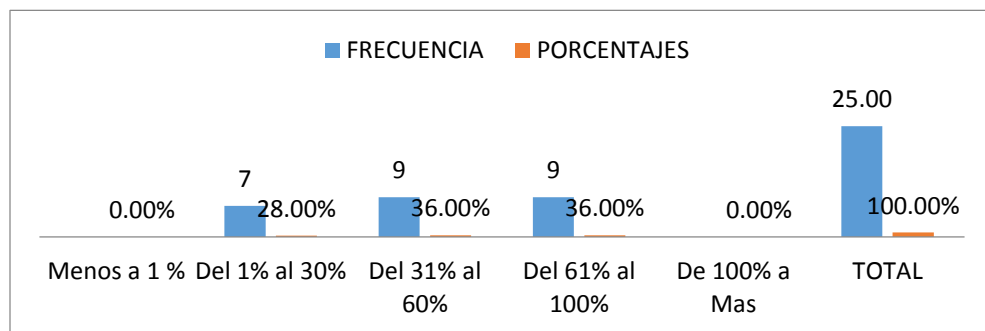
##### Indicador: Diagnóstico Financiero

**TABLA N° 1** ¿Cuál es el resultado que obtuvo la empresa respecto a la rentabilidad financiera que refleja la eficiencia con la cual utiliza sus recursos financieros?

VARIABLES	Menos a 1 %	Del 1% al 30%	Del 31% al 60%	Del 61% al 100%	De 100% a Mas	TOTAL
FRECUENCIA		7	9	9		25.00
PORCENTAJE	0.00%	28.00%	36.00%	36.00%	0.00%	100.00%

Fuente: Encuesta  
Elaborado: Por la investigadora

**GRAFICO N°1** ¿Cuál es el resultado que obtuvo la empresa respecto a la rentabilidad financiera que refleja la eficiencia con la cual utiliza sus recursos financieros?



Fuente: Cuadro N°1  
Elaborado: Por la investigadora



## Interpretación y Análisis

En la tabla 01, se observa que el 36.0% del personal encuestado manifestó una eficiencia en la utilización sus recursos financieros de 31% a 60%, el 36.0% indico una eficiencia en la utilización de sus recursos financieros de 61% a 100%, el 28.0% señalo una eficiencia en la utilización de sus recursos financieros de 1% a 30%, el 0.0% manifestó una eficiencia en la utilización de sus recursos financieros menor a 1% y finalmente el 0.0% señalo una eficiencia en la utilización de sus recursos financieros de 100% a más.

Se puede apreciar que la mayoría de personal encuestado es conocedor de que la empresa Inpecon SAC está utilizando eficientemente sus recursos financieros, situación que es muy favorable para la empresa, de forma tal que se fortalece la estabilidad Laboral y se toman decisiones racionales acordes a los objetivos de la empresa, ya que esto contribuye a predecir el futuro de la empresa.

El porcentaje Real de la Rentabilidad de la empresa Inpecon SAC frente a su Patrimonio es de 37.91 % y frente a sus Activos es de 6.15%.

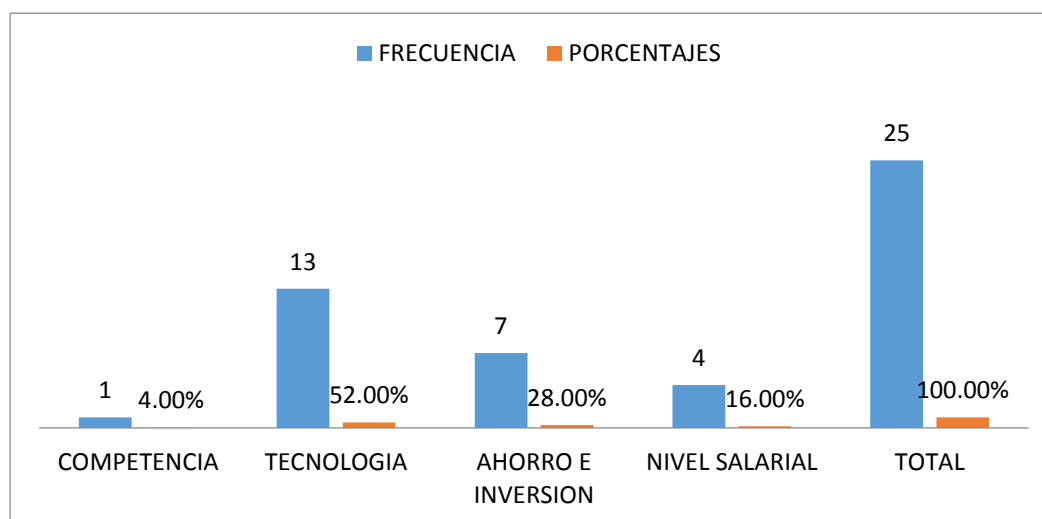
**TABLA N° 2** ¿Qué elemento es preponderante que ha incidido en el crecimiento financiero de la empresa?

VARIABLES	COMPETENCIA	TECNOLOGIA	AHORRO E INVERSION	NIVEL SALARIAL	TOTAL
FRECUENCIA	1	13	7	4	25
PORCENTAJE	4.00%	52.00%	28.00%	16.00%	100.00%

Fuente: Encuesta

Elaborado: Por la investigadora

**GRAFICO N°2** ¿Qué elemento es preponderante que ha incidido en el crecimiento financiero de la empresa?



Fuente: Cuadro N°2  
Elaborado: Por la investigadora

### Interpretación y Análisis

En la tabla 02, se observa que el 52.0% de los encuestados manifestó que la Tecnología (Innovación de flota de Equipos) ha incidido en el crecimiento financiero de la empresa, el 28.0% indicó que la Ahorro e Inversión ha incidido en el crecimiento financiero de la empresa, el 16.0% manifestó que el Nivel salarial ha incidido en el crecimiento financiero de la empresa y Finalmente el 4.0% Indica que la competencia ha incidido en el crecimiento de la Empresa.

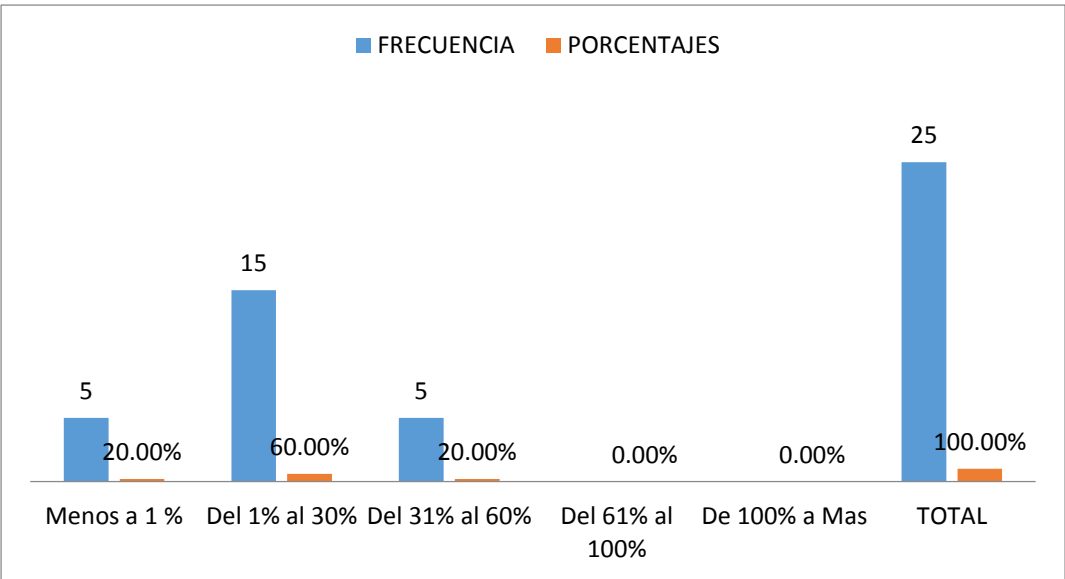
Es un Buen Indicador el 52 % coincide que la tecnología (Innovación de Equipos) es la base fundamental del crecimiento actual y el crecimiento futuro de la empresa Inpecon SAC, por lo que se debe seguir trabajando en la Mejora continua frecuentemente para que la empresa potencie sus capacidades a fin de obtener mejores resultados, y que estas se concreten en beneficios económicos que fluyan hacia la empresa.

**TABLA N° 3** ¿Cuál es el nivel de endeudamiento de la empresa en relación a sus activos?

VARIABLES	Menos a 1 %	Del 1% al 30%	Del 31% al 60%	Del 61% al 100%	De 100% a Mas	TOTAL
FRECUENCIA	5	15	5			25
PORCENTAJE	20.00%	60.00%	20.00%	0.00%	0.00%	100.00 %

Fuente: Encuesta  
Elaborado: Por la investigadora

**GRAFICO N° 3** ¿Cuál es el nivel de endeudamiento de la empresa en relación a sus activos?



Fuente: Cuadro N°3  
Elaborado: Por la investigadora

### Interpretación y Análisis

En la tabla 03, se aprecia que el 60.0% de los encuestados manifestó que su nivel de endeudamiento en relación a sus Activos es de 1% a 30%, el 20.0% indico que su nivel de endeudamiento en relación a sus activos es menor a 1%, el 20.0% señaló que su nivel de endeudamiento en relación a

sus activos es de 31% a 60%, el 0.0% informo que su nivel de endeudamiento en relación a sus activos es de 100% a más y finalmente el 0.0% manifestó que su nivel de endeudamiento en relación a sus activos es de 61.0% a 100.0%.

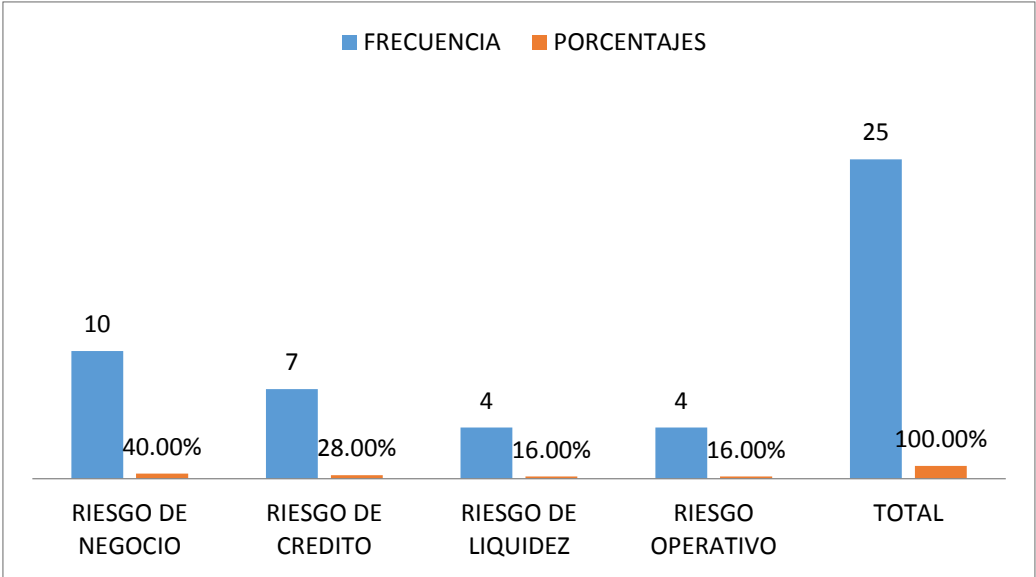
Se puede apreciar que la mayoría del personal de Inpecon SAC encuestados manifestaron tener un nivel de endeudamiento en relación a sus activos de 1% a 30%, con la cual se evidencia que desconocen del nivel de endeudamiento promedio Real que es de 72.84 % el cual involucra el gran porcentaje a proveedores de materia prima para el servicio.

**TABLA N° 04.- ¿Qué tipo de riesgo financiero tuvo impacto negativo en la rentabilidad de la empresa?**

VARIABLES	RIESGO DE NEGOCIO	RIESGO DE CREDITO	RIESGO DE LIQUIDEZ	RIESGO OPERATIVO	TOTAL
FRECUENCIA	10	7	4	4	25
PORCENTAJE	40.00%	28.00%	16.00%	16.00%	100.00%

Fuente: Encuesta  
Elaborado: Por la investigadora

**GRAFICO N° 04 .-¿Qué tipo de riesgo financiero tuvo impacto negativo en la rentabilidad de la empresa?**



Fuente: Cuadro N°4  
Elaborado: Por la investigadora

### Interpretación y Análisis

En la tabla 04, se tiene que el 40.0% del personal encuestado manifestó que la rentabilidad de la empresa está sujeta a un riesgo de Negocio, el 28.0% indico que la rentabilidad de la empresa está sujeta a un riesgo de crédito, el 16.0% señalo que la rentabilidad de la empresa está sujeta a un riesgo de Liquidez y Finalmente el 16% indico que la rentabilidad está sujeta al Riego Operativo.

Se puede apreciar que la mayoría manifestó tener riesgo de Negocio, esto tiene un impacto negativo en la rentabilidad de las empresas. Son Factores o circunstancias que la empresa tendría que prever juntamente con la creación del área comercial que debe encargarse de realizar estudios de mercado contemplando la coyuntura actual.

### Indicador: Diagnóstico Económico

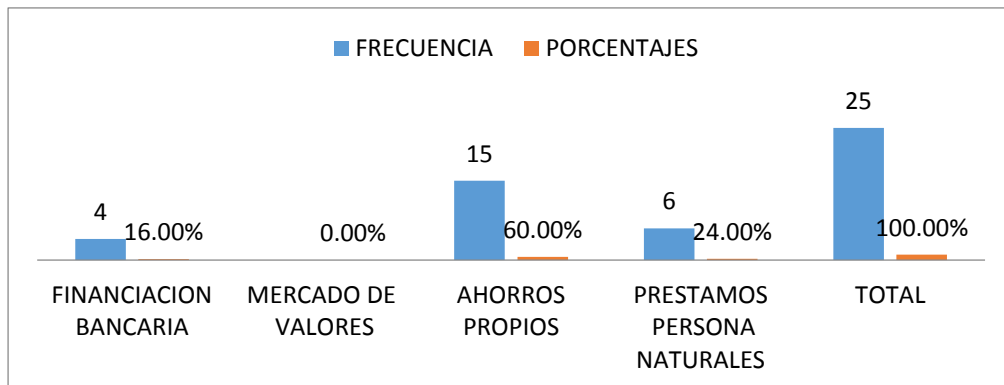
**TABLA N° 5** ¿Con que Fuente de Financiamiento trabaja la empresa Actualmente?

VARIABLES	FINANCIACION BANCARIA	MERCADO DE VALORES	AHORROS PROPIOS	PRESTAMOS PERSONAS NATURALES	TOTAL
FRECUENCIA	4		15	6	25
PORCENTAJE	16.00%	0.00%	60.00%	24.00%	100.00%

Fuente: Encuesta

Elaborado: Por la investigadora

**GRAFICO N° 5** ¿Con que Fuente de Financiamiento trabaja la empresa Actualmente?



Fuente: Cuadro N°5

Elaborado: Por la investigadora

## Interpretación y Análisis

En la tabla 05, se tiene que el 60.0% de los trabajadores encuestados de Inpecon SAC manifestaron que la fuente de financiamiento con la que trabaja la empresa es con Ahorros Propios, el 24% Prestamos de Personas Naturales y el 16% indica que la fuente es Financiación Bancaria.

Se puede apreciar que la mayoría de encuestados indican que el Financiamiento con la que trabaja la empresa es de Ahorros Propios, se evidencia que el indicador es correcto. El cual es una política de la empresa por un tema de seguridad y no correr Riegos, mantener esta forma de financiamiento, lo cual no es el ideal para el crecimiento, que la empresa requiere en el mercado de la minería.

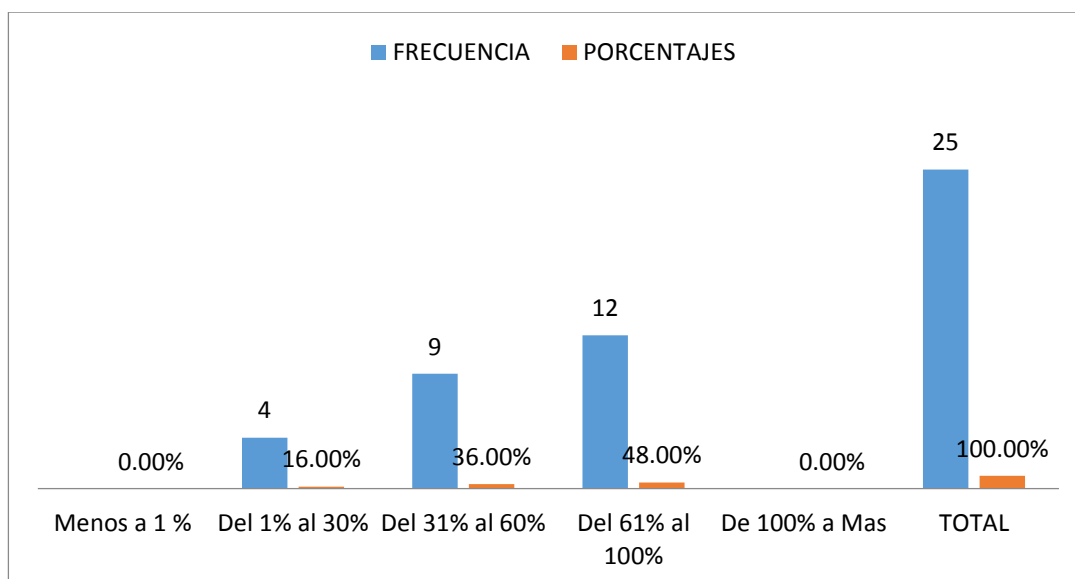
**TABLA N° 6** ¿Cuál es el nivel que obtuvo la empresa respecto a la rentabilidad económica que refleja la eficiencia con la que generó recursos económicos?

VARIABLES	Menos a 1 %	Del 1% al 30%	Del 31% al 60%	Del 61% al 100%	De 100% a Mas	TOTAL
FRECUENCIA		4	9	12		25
PORCENTAJE	0.00%	16.00%	36.00%	48.00%	0.00%	100.00%

Fuente: Encuesta

Elaborado: Por la investigadora

**GRAFICO N° 6** ¿Cuál es el nivel que obtuvo la empresa respecto a la rentabilidad económica que refleja la eficiencia con la que generó recursos económicos?



Fuente: Cuadro N°6  
Elaborado: Por la investigadora

### Interpretación y Análisis

En la tabla 06, se tiene que el 48.0% de los Trabajadores encuestados manifestó que la rentabilidad económica que refleja la eficiencia con la que generó recursos económicos esta entre el 61% al 100%, el 36% manifestó que la rentabilidad económica que refleja la eficiencia con la que generó recursos económicos esta entre el 31% al 60%, y finalmente el 16% refleja la eficiencia con la que generó recursos económicos esta entre el 1% al 30%.

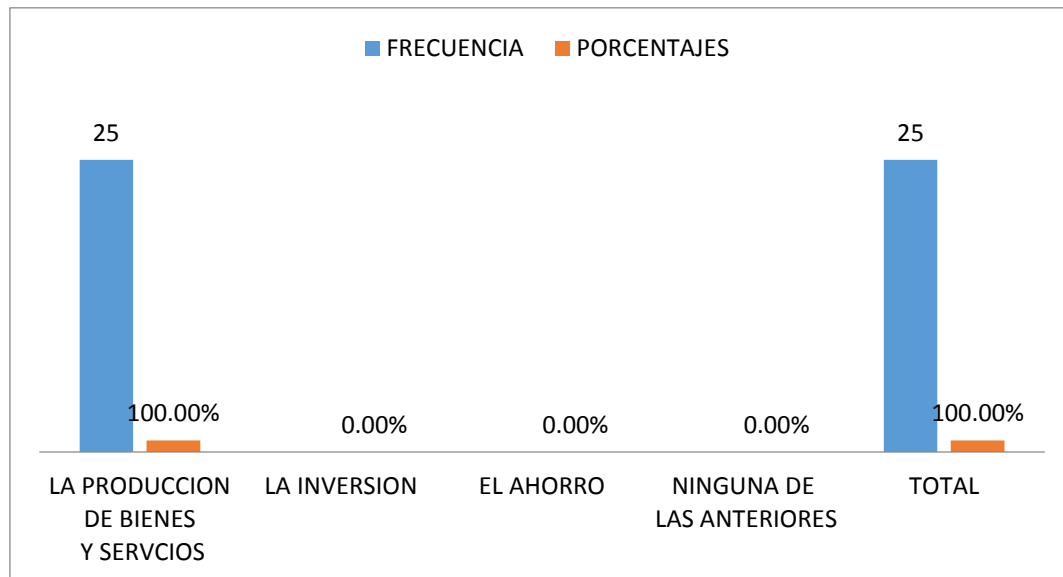
El indicador Real de la empresa Inpecon SAC es de 11.62% del margen Bruto en Promedio de los 4 últimos Años.

**TABLA N° 7** ¿Cuál es el elemento que prevaleció en el crecimiento económico basada en la curva de aprendizaje de la empresa?

VARIABLES	LA PRODUCCION DE BIENES Y SERVICIOS	LA INVERSION	EL AHORRO	NINGUNA DE LAS ANTERIORES	TOTAL
FRECUENCIA	25				25
PORCENTAJE	100.00%	0.00%	0.00%	0.00%	100.00%

Fuente: Encuesta  
Elaborado: Por la investigadora

**GRAFICO N° 7** ¿Cuál es el elemento que prevaleció en el crecimiento económico basada en la curva de aprendizaje de la empresa?



Fuente: Cuadro N°7  
Elaborado: Por la investigadora

### Interpretación y Análisis

En la tabla 07, se tiene que el 100.0% de los Trabajadores encuestados manifestó que el crecimiento económico basado en la curva de aprendizaje fue la producción de bienes y servicios.

En la actualidad, el crecimiento económico exige una rápida adaptación a los cambios en la producción de bienes y servicios; se puede apreciar que la empresa ha generado datos de la curva de aprendizaje y está invirtiendo en la producción de bienes y servicios para conseguir un mejor crecimiento económico, los que le harán más eficientes y competitivos en su sector Minero.



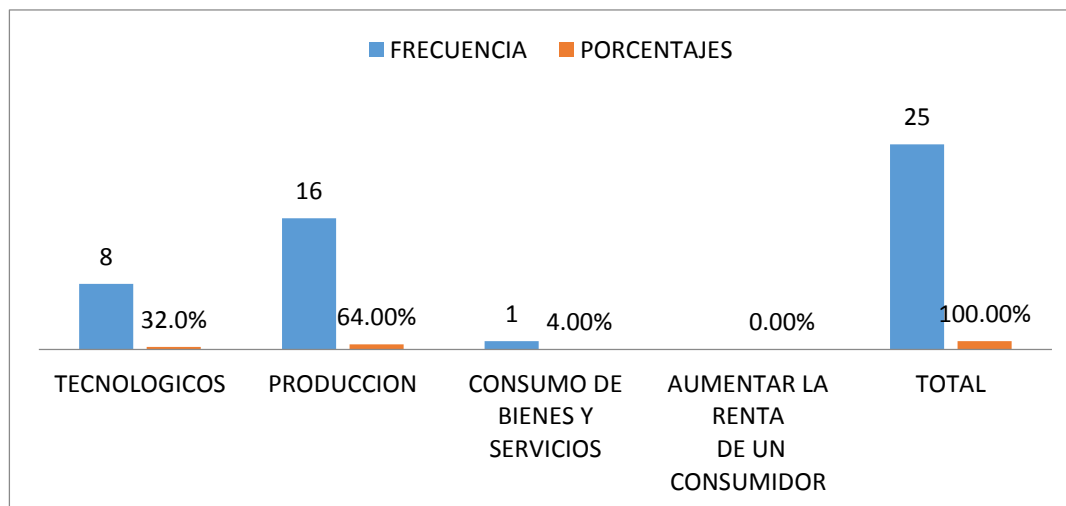
**TABLA N° 8** ¿Cuál es el resultado que obtuvo la empresa respecto a la rentabilidad económica que refleja la eficacia en la utilización de sus inversiones?

VARIABLES	TECNOLOGICOS	PRODUCCION	CONSUMO DE BIENES Y SERVICIOS	AUMENTAR LA RENTA DE UN CONSUMIDOR	TOTAL
FRECUENCIA	8	16	1		25
PORCENTAJE	32.0%	64.00%	4.00%	0.00%	100.00%

Fuente: Encuesta

Elaborado: Por la investigadora

**TABLA N° 8** ¿Cuál es el resultado que obtuvo la empresa respecto a la rentabilidad económica que refleja la eficacia en la utilización de sus inversiones?



Fuente: Cuadro N°8

Elaborado: Por la investigadora

### Interpretación y Análisis

En la tabla 08, se tiene que el 64.0% de los Trabajadores encuestados manifestó que utilizó eficientemente sus inversiones en la Producción, el 32.0% mencionó que fue en la Tecnología, y; finalmente el 4.0% señaló que fue en el consumo de bienes y servicios

Los indicadores 64 % y 32 % de los empleados encuestados indica que la empresa Inpecon SAC utilizó eficazmente sus inversiones en la Producción y Tecnología. Evidenciamos que los empleados tienen claro que la empresa ha invertido en la innovación de equipos los cuales se pueden apreciar en el

análisis de Ratios de la rentabilidad Económica para la empresa.

### Indicador: Valor Económico

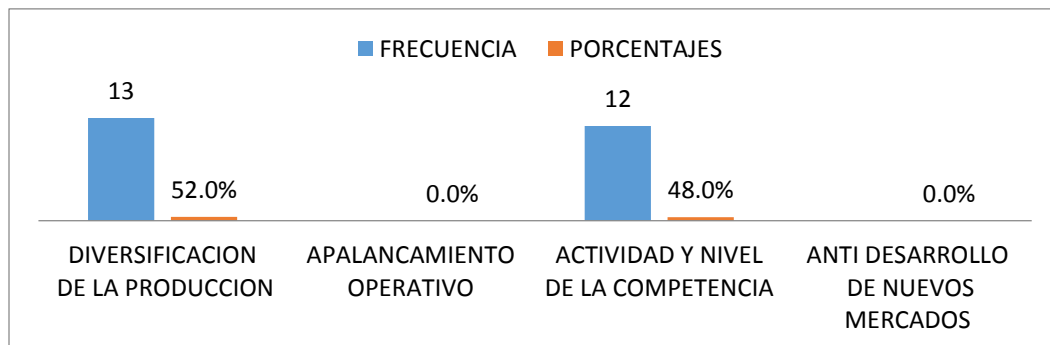
**TABLA N° 9** ¿La empresa ha identificado los motivos que han hecho surgir riesgos económicos en la empresa?

VARIABLES	DIVERSIFICACION DE LA PRODUCCION	APALANCAMIENTO OPERATIVO	ACTIVIDAD Y NIVEL DE LA COMPETENCIA	ANTI DESARROLLO DE NUEVOS MERCADOS	TOTAL
FRECUENCIA	13		12		25
PORCENTAJE	52.0%	0.0%	48.0%	0.0%	100.00%

Fuente: Encuesta

Elaborado: Por la investigadora

**GRAFICO N° 9** ¿La empresa ha identificado los motivos que han hecho surgir riesgos económicos en la empresa?



Fuente: Cuadro N°9

Elaborado: Por la investigadora

### Interpretación y Análisis

En la tabla 09, se tiene que el 52.0% de los empleados encuestados de la empresa Inpecon SAC manifestó que han hecho surgir riesgos económicos en la empresa la diversificación de la Producción, el 48.0% indicó que fue la Actividad y el nivel de competencia.

El riesgo económico es la diversificación de la Producción Inpecon SAC al ingresar a un nuevo proyecto que no es el rubro de la empresa como proyectos de Aliz, Tarma, otros que han distraído la atención del servicio Principal de Minería y en la cual somos especialistas. El cual ha dado

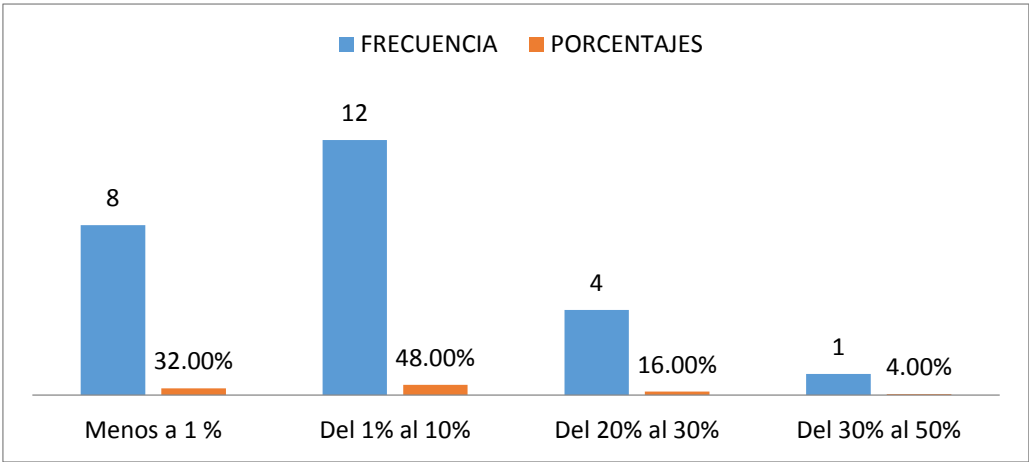
oportunidad y ventaja a nuestros competidores, el cual podría sacarnos del mercado. El trabajo de Inpecon SAC es revertir este tipo de indicadores.

**TABLA N° 10** ¿Cuál es el costo de Capital de la Deuda y Patrimonio?

VARIABLES	Menos a 1 %	Del 1% al 10%	Del 20% al 30%	Del 30% al 50%	TOTAL
FRECUENCIA	8	12	4	1	25
PORCENTAJE	32.00%	48.00%	16.00%	4.00%	100.00%

Fuente: Encuesta  
Elaborado: Por la investigadora

**GRAFICO N° 10** ¿Cuál es el costo de Capital de la Deuda y Patrimonio?



Fuente: Cuadro N°10  
Elaborado: Por la investigadora

### Interpretación y Análisis

En la tabla 10, se tiene que el 48.0% de los empleados encuestados manifestó que el costo de capital está entre 1% al 10%, el 32% indica que el costo del capital está menos del 1%, el 16% indica que el costo del capital está entre el 20% al 30%, el 4% indica que el costo del capital está entre el 30% y el 50%.

Es el capital de la Deuda y Patrimonio se obtiene por medio de préstamos a largo plazo, como bonos e hipotecas. El capital prestado por la compañía para inversiones, se contrata generalmente a largo plazo. Los encuestados

no evidencian que Inpecon SAC es una empresa netamente familiar por lo cual no podría tener un costo entre el 1% al 10%. Inpecon SAC es una Empresa que no asume Riesgos de Capital, emisión de acciones, bonos, Leasing, lease- back, entre otros. Por lo tanto, su crecimiento en el mercado es lento propensos a desaparecer en el Rubro de la Minería.

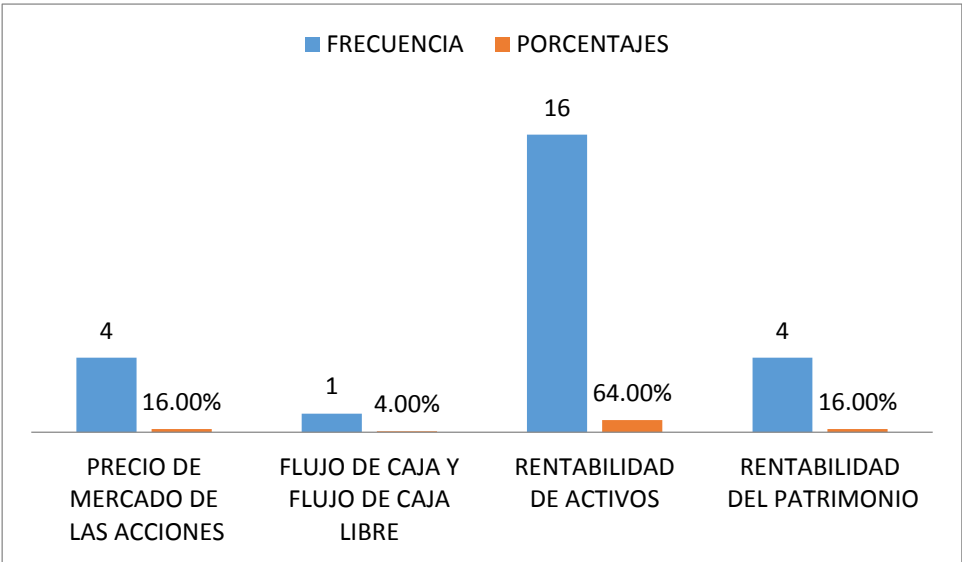
**Indicador de Valor Creado**

**TABLA 11.-¿Qué indicador aplica para calcular el valor creado por la empresa?**

VARIABLES	PRECIO DE MERCADO DE LAS ACCIONES	FLUJO DE CAJA Y FLUJO DE CAJA LIBRE	RENTABILIDAD DE ACTIVOS	RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO	TOTAL
FRECUENCIA	4	1	16	4	25
PORCENTAJES	16.00%	4.00%	64.00%	16.00%	100.00%

Fuente: Encuesta  
Elaborado: Por la investigadora

**GRAFICO 11.-¿Qué indicador aplica para calcular el valor creado por la empresa?**



Fuente: Cuadro N°11  
Elaborado: Por la investigadora

**Interpretación y Análisis**

En la tabla 11, se tiene que el 64.0% de los encuestados manifestó que para calcular el valor creado por la empresa aplica rentabilidad del activo, el 16%

indica el precio de mercado de las Acciones, el otros 4% indica que aplica la rentabilidad del patrimonio y solo el 1% el flujo de caja y flujo de caja libre. La información obtenida es preponderante, al mostrar que los empleados de Áreas claves desconocen de una herramienta eficiente como es el Flujo de Caja Libre, solo 4 % indica que para calcular el valor creado por la empresa se puede también utilizar el Flujo de Caja Libre.

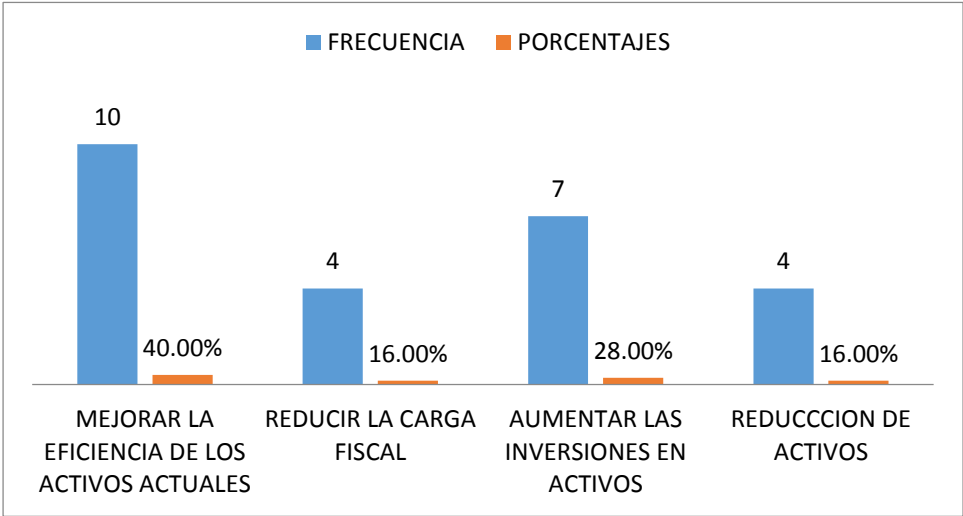
**Estrategias para la Incrementar el Valor de Empresa**

**TABLA N° 12** -¿Qué estrategia aplicó la empresa para incrementar el Valor de la empresa?

VARIABLES	MEJORAR LA EFICIENCIA DE LOS ACTIVOS ACTUALES	REDUCIR LA CARGA FISCAL	AUMENTAR LAS INVERSIONES EN ACTIVOS	REDUCCION DE ACTIVOS	TOTAL
FRECUENCIA	10	4	7	4	25
PORCENTAJES	40.00%	16.00%	28.00%	16.00%	100.00%

Fuente: Encuesta  
Elaborado: Por la investigadora

**GRAFICO 12.**-¿Qué estrategia aplicó la empresa para incrementar el Valor de la empresa?



Fuente: Cuadro N°12  
Elaborado: Por la investigadora

## Interpretación y Análisis

En la tabla 12, se observa que el 40.0% de los empleados encuestados indico que la estrategia que aplico para incrementar el valor de la empresa fue mejorar la eficiencia de los activos actuales, el 28.0% señalo que fue estratégico aumentar las inversiones en activo, el 16.0% manifestó que fue estratégico reducir la carga fiscal y finalmente el 16% la Reducción de Activos en desuso.

La empresa está presta a nuevos instrumentos y sistemas que faciliten no sólo el cálculo de su capacidad de generar valor sino además de utilizar ésta a los efectos de incentivar y motivar a sus directivos, gerentes y empleados a fin de lograr un incremento consistente y a largo plazo en los ingresos y capitales aportados por los accionistas y propietarios de las mismas.

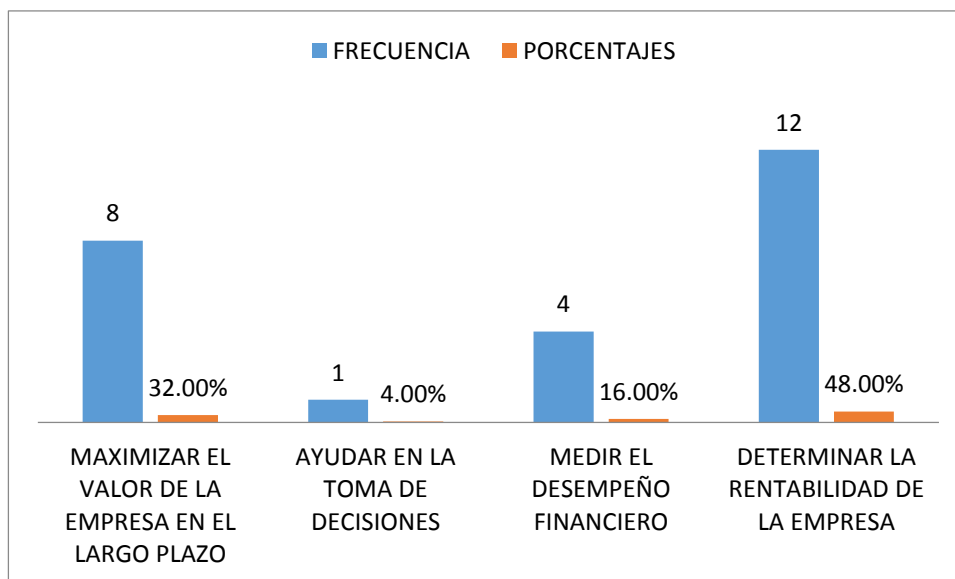
### Importancia de la Creación de Valor

**TABLA N° 13** .- ¿Por qué es importante la creación de valor?

VARIABLES	MAXIMIZAR EL VALOR DE LA EMPRESA EN EL LARGO PLAZO	AYUDAR EN LA TOMA DE DECISIONES	MEDIR EL DESEMPEÑO FINANCIERO	DETERMINAR LA RENTABILIDAD DE LA EMPRESA	TOTAL
FRECUENCIA	8	1	4	12	25
PORCENTAJES	32.00%	4.00%	16.00%	48.00%	100.00%

Fuente: Encuesta  
Elaborado: Por la investigadora

**GRAFICO N° 13 .- ¿Por qué es importante la creación de valor?**



Fuente: Cuadro N°13

Elaborado: Por la investigadora

### **Interpretación y Análisis**

En la tabla 13, se observa que el 48 % de los empleados encuestados indican que importante para Determinar la Rentabilidad de la Empresa, el 32% es Importante para Maximizar el Valor de la empresa en el largo plazo, 16% es importante para medir el Desempeño Financiero. Y por último para es importante para la Toma de Decisión de una empresa.

El 48 % y 16% de los empleados encuestados están en lo correcto, concluyeron en que la creación de valor es importante para Maximización del valor de la empresa a largo plazo y para la medición del desempeño Financiero.

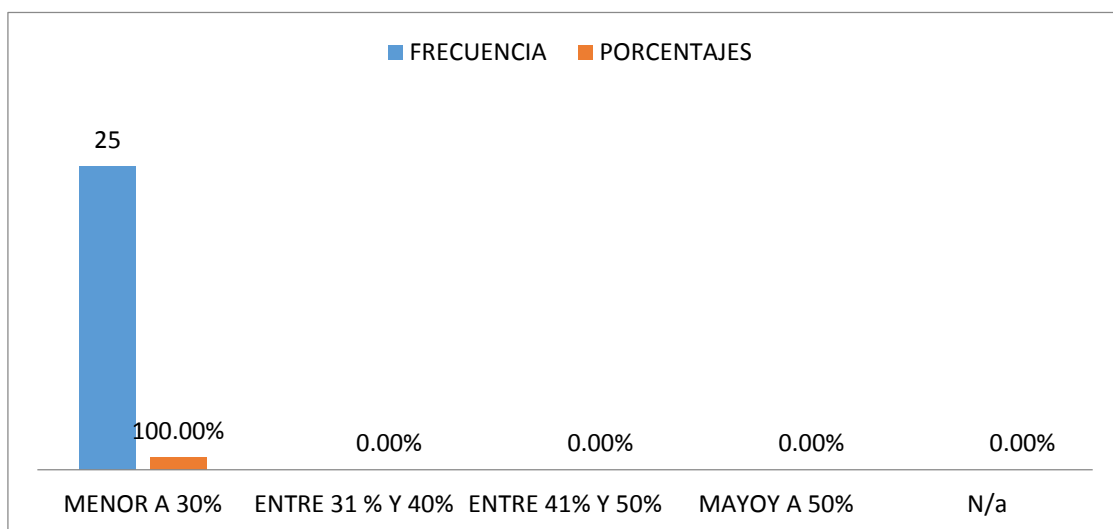
## COSTO DE FINANCIAMIENTO DE LA EMPRESA

**TABLA N° 14.-** ¿Cuál es el costo de financiamiento anual que ha aceptado la empresa para atender sus operaciones en relación a la Tasa de Costo Efectiva Anual?

VARIABLES	MENOR A 30%	ENTRE 31 % Y 40%	ENTRE 41% Y 50%	MAYOR A 50%	N/A	TOTAL
FRECUENCIA	25					25
PORCENTAJES	100.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	100.00%

Fuente: Encuesta  
Elaborado: Por la investigadora

**GRAFICO N° 14.-** ¿Cuál es el costo de financiamiento anual que ha aceptado la empresa para atender sus operaciones en relación a la Tasa de Costo Efectiva Anual?



Fuente: Tabla N°14  
Elaborado: Por la investigadora

### Interpretación y Análisis

En la tabla 14, se observa que el 100% de los empleados encuestados indican el costo aceptado de Financiamiento está dentro de los 30%. Los costos financieros son los que se originan por la obtención de recursos ajenos que la empresa necesita para su desenvolvimiento y funcionamiento



operativo. En este caso la empresa Inpecon SAC trabaja con Ahorro Propio y con un mínimo de Financiamiento por lo cual está dentro de los 30%.

## FACTOR DE INCIDENCIA EN LA TOMA DE DECISION DE FINANCIAMIENTO

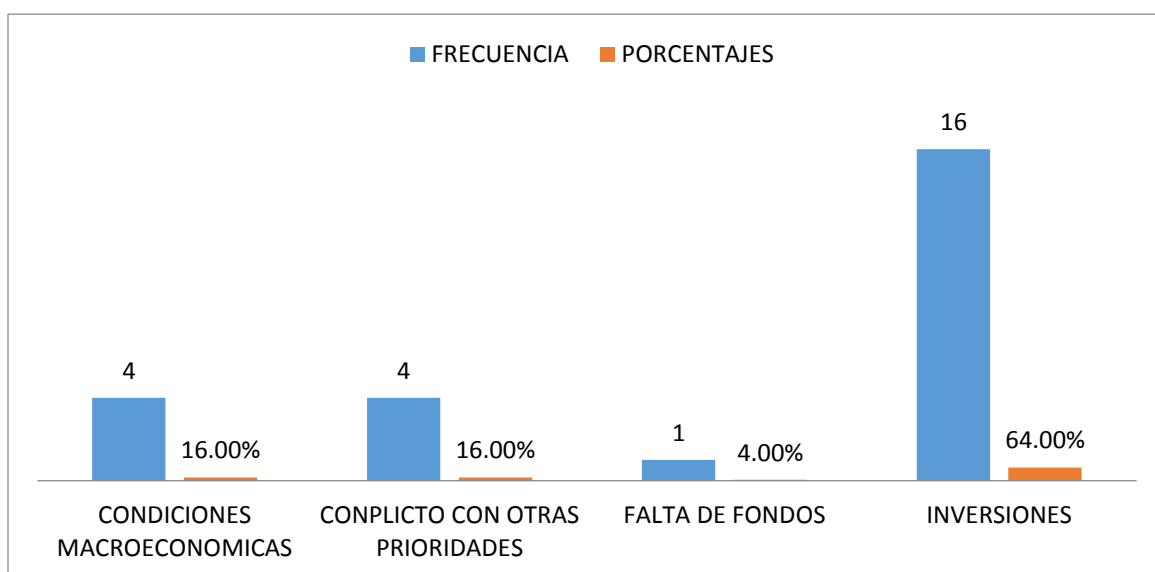
**TABLA N° 15.-** ¿Qué factor ha incidido directamente en la toma de decisiones de riesgo por financiamiento en la empresa?

VARIABLES	CONDICIONES MACROECONOMICAS	CONFLICTO CON OTRAS PRIORIDADES	FALTA DE FONDOS	INVERSIONES	TOTAL
FRECUENCIA	4	4	1	16	25
PORCENTAJES	16.00%	16.00%	4.00%	64.00%	100.00%

Fuente: Encuesta

Elaborado: Por la investigadora

**GRAFICO N° 15.-** ¿Qué factor ha incidido directamente en la toma de decisiones de riesgo por financiamiento en la empresa?



Fuente: Tabla N°15

Elaborado: Por la investigadora

## Interpretación y Análisis

En la tabla 15, se tiene que el 64.0% de los empleados encuestados manifestó que el riesgo por financiamiento que incido directamente en la

toma de decisiones fueron las Inversiones, el 16.0% indico que fueron las condiciones Macroeconómicas, el 16.0% señalo que fue la falta de conflicto con otras prioridades y por último el 4 % indico la falta de Fondos.

El factor influyente es el conflicto con otras prioridades, factor que frecuentemente aqueja a la empresa Inpecon SAC, debido a que no puede asumir Riesgos, sin contar con un análisis de las condiciones macroeconómicas para definir si se sigue invirtiendo o no en el mismo servicio y cuáles son los pasos a seguir para continuar en el Mercado.

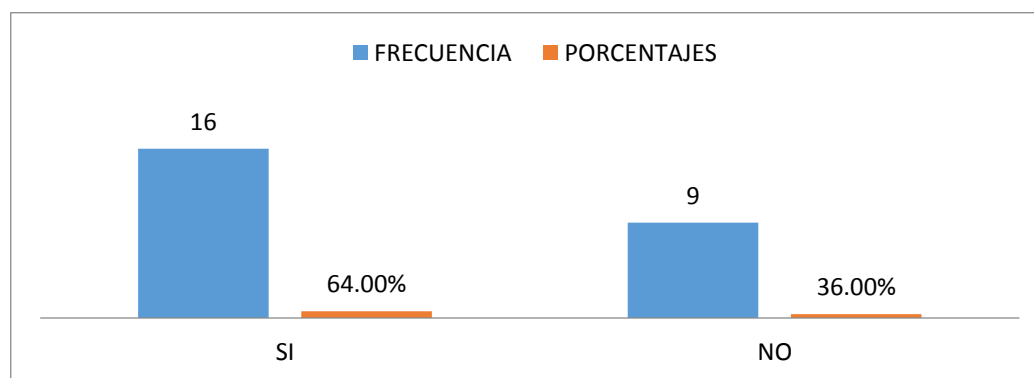
## Políticas de Financiamiento

**TABLA N° 16.-¿Las políticas de financiamiento de la empresa han contribuido en hacerla más competitiva?**

VARIABLES	SI	NO	TOTAL
FRECUENCIA	16	9	25
PORCENTAJES	64.00%	36.00%	100.00%

Fuente: Encuesta  
Elaborado: Por la investigadora

**GRAFICO N° 16.-¿Las políticas de financiamiento de la empresa han contribuido en hacerla más competitiva?**



Fuente: Tabla N° 16  
Elaborado: Por la investigadora

## Interpretación y Análisis

En la tabla 16, se tiene que el 64.0% de los empleados encuestados manifestó que las políticas de financiamiento si han contribuido en hacerla más competitiva. Se puede apreciar que Inpecon SAC es una empresa que ha tenido un crecimiento durante estos 4 últimos años, sin embargo, se puede, observar que la política de financiamiento manejada no es el correcto, ya que no es competitivo. Del puesto 3 a bajado al puesto número nueve con respecto al rubro al que se dedica y el servicio que presta.

### Indicador: Decisiones de Financiamiento

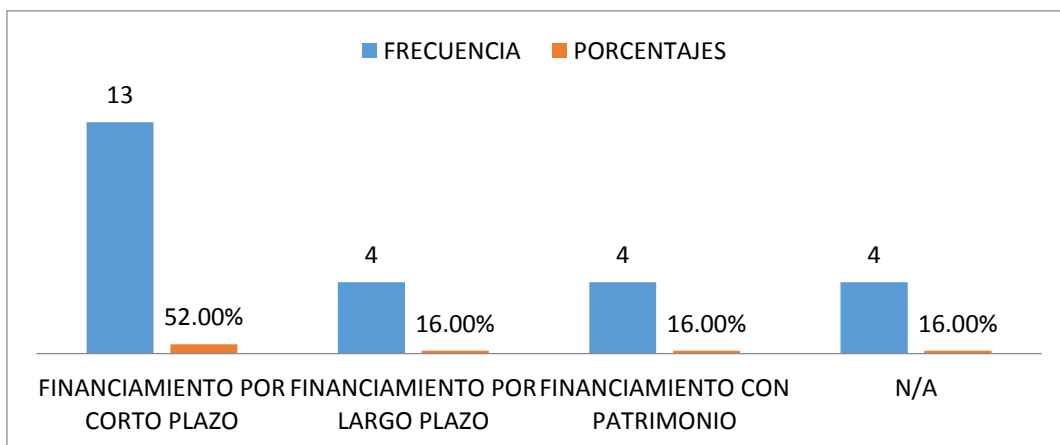
**TABLA N° 17.-** ¿A qué tipo de financiamiento por deuda a accedido la empresa para atender sus necesidades financieras?

VARIABLES	FINANCIAMIENTO POR CORTO PLAZO	FINANCIAMIENTO POR LARGO PLAZO	FINANCIAMIENTO CON PATRIMONIO	N/A	TOTAL
FRECUENCIA	13	4	4	4	25
PORCENTAJES	52.00%	16.00%	16.00%	16.00%	100.00%

Fuente: Encuesta

Elaborado: Por la investigadora

**GRAFICO N° 17.-** ¿A qué tipo de financiamiento por deuda a accedido la empresa para atender sus necesidades financieras?



Fuente: Tabla N°10

Elaborado: Por la investigadora

## Interpretación y Análisis

En la tabla 17, se tiene que el 52.0% de los encuestados manifestó que la empresa para atender sus necesidades financieras accedió a financiamiento por largo plazo, el 16.0% respondió que accedió a un financiamiento por corto plazo, el 16.0% Respondió que accedió a un financiamiento con patrimonio y por último el 16% manifestó que no Accedió a ningún tipo de Financiamiento.

El financiamiento a largo plazo es lo más apropiado ya que por lo general, tiene intereses fijos que se traducen en pagos mensuales consistentes y de alta previsibilidad. Esta previsibilidad hace que sea fácil de presupuestar los ingresos operacionales que se necesitan para hacer los pagos. Además, la empresa puede deducir la totalidad de los intereses pagados por la deuda y así puedan invertir en otras prioridades logrando que la empresa sea más rentable. Inpecon SAC ha mantenido su política de no trabajar con Financiamiento de terceros más que con ahorros propios.

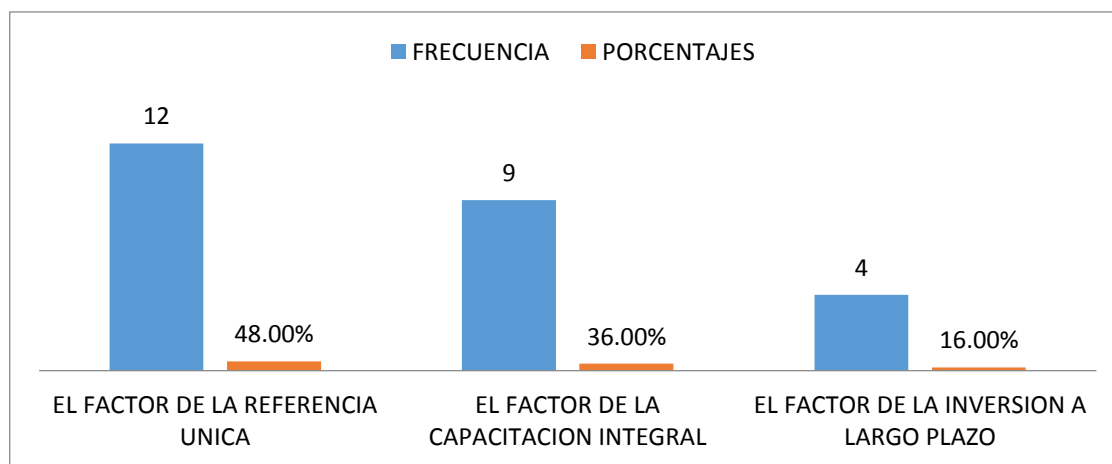
## Políticas de Operación

**TABLA N° 18.-** ¿Qué política de operación ha implementado la empresa para cumplir la misión y alcanzar la visión?

VARIABLES	EL FACTOR DE LA REFERENCIA UNICA	EL FACTOR DE LA CAPACITACION INTEGRAL	EL FACTOR DE LA INVERSION A LARGO PLAZO	TOTAL
FRECUENCIA	12	9	4	25
PORCENTAJES	48.00%	36.00%	16.00%	100.00%

Fuente: Encuesta  
Elaborado: Por la investigadora

**GRAFICO N° 18.-** ¿Qué política de operación ha implementado la empresa para Cumplir la misión y alcanzar la visión?



Fuente: Tabla N°18  
Elaborado: Por la investigadora

### Interpretación y Análisis

En la tabla 18, se tiene que el 48.0% de los empleados encuestados manifestó que para cumplir la misión y alcanzar la visión se ha implementado el factor de la Referencia Única, el 36% el factor de la capacitación Integral y por Ultimo el 16% el factor de la Inversión a largo Plazo.

Los objetivos en todos los niveles y áreas de la empresa han sido alcanzados mediante el factor de la inversión a largo plazo; esto implica que mientras mayor es el lapso temporal, más altas son las probabilidades de obtener retornos positivos. Además, se reduce la incertidumbre sobre la rentabilidad esperada y se hacen menos probables las grandes ganancias o pérdidas cuando se consideran periodos largos de tiempo

## Indicador Clave para el crecimiento de la Empresa

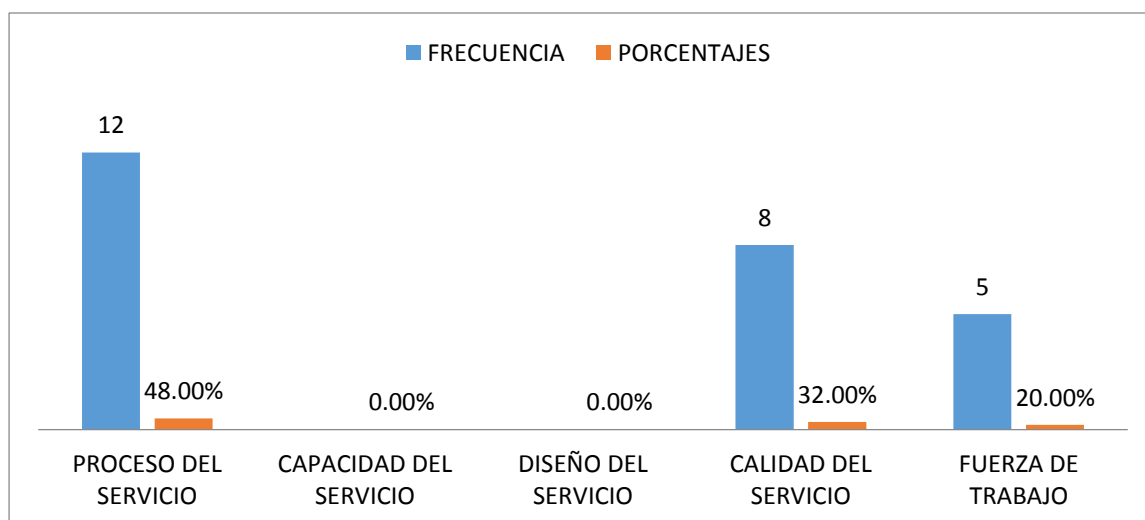
**TABLA N° 19.**-¿Cuál ha sido el factor clave que ha orientado a la empresa para alcanzar las metas propuestas?

VARIABLES	PROCESO DEL SERVICIO	CAPACIDAD DEL SERVICIO	DISEÑO DEL SERVICIO	CALIDAD DEL SERVICIO	FUERZA DE TRABAJO	TOTAL
FRECUENCIA	12			8	5	25
PORCENTAJES	48.00%	0.00%	0.00%	32.00%	20.00%	100.00%

Fuente: Encuesta

Elaborado: Por la investigadora

**GRAFICO N° 19.**-¿Cuál ha sido el factor clave que ha orientado a la empresa para alcanzar las metas propuestas?



Fuente: Tabla N°19

Elaborado: Por la investigadora

### Interpretación y Análisis

En la tabla 19, se tiene que el 48.0% de Los empleados encuestados manifestó que el factor clave que ha orientado a la empresa a alcanzar las metas propuestas fue el proceso del servicio, el 32 % indico que el factor clave que ha orientado a la empresa es la calidad del servicio y por último el 20% indico que la fuerza de trabajo es el factor clave que ha orientado a la empresa para alcanzar las metas propuestas.

El indicador clave para Inpecon SAC ha sido la optimización de los procesos del servicio con los cuales ha alcanzado sus metas u objetivos.

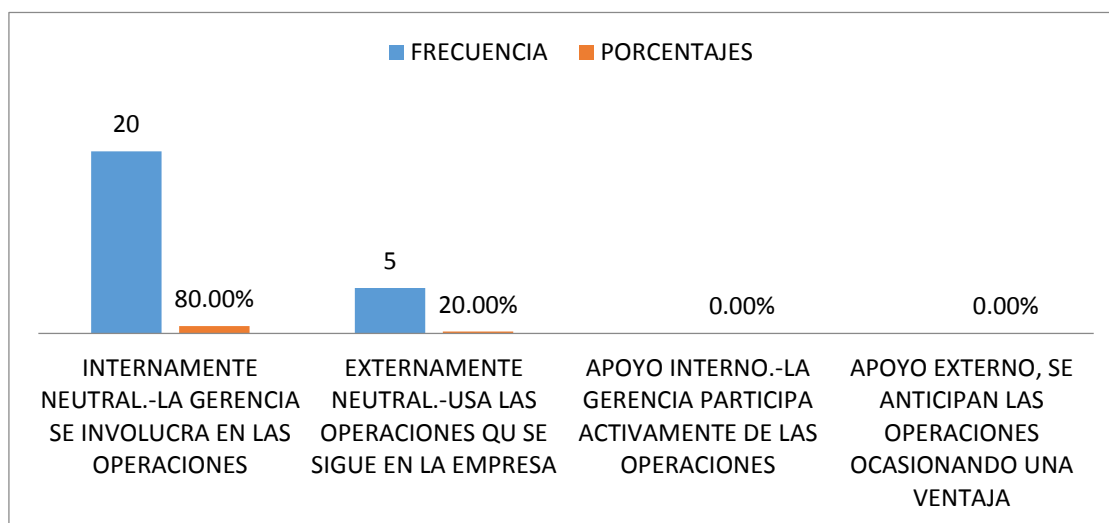
### Indicador de Mayor Incidencia de las Operaciones

**TABLA N° 20.-** ¿Cuál fue la etapa con mayor incidencia en la efectividad de las operaciones de la empresa?

VARIABLES	INTERNAMENTE NEUTRAL.-LA GERENCIA SE INVOLUCRA EN LAS OPERACIONES	EXTERNAMENTE NEUTRAL.-USA LAS OPERACIONES QUE SE SIGUE EN LA EMPRESA	APOYO INTERNO.-LA GERENCIA PARTICIPA ACTIVAMENTE DE LAS OPERACIONES	APOYO EXTERNO, SE ANTICIPAN LAS OPERACIONES OCASIONANDO UNA VENTAJA	TOTAL
FRECUENCIA	20	5			25
PORCENTAJES	80.00%	20.00%	0.00%	0.00%	100.00%

Fuente: Encuesta  
Elaborado: Por la investigadora

**GRAFICO N° 20.-** ¿Cuál fue la etapa con mayor incidencia en la efectividad de las operaciones de la empresa?



Fuente: Tabla N°20  
Elaborado: Por la investigadora

### Interpretación y Análisis

En la tabla 20, se tiene que el 80.0% de los empleados encuestados manifestó la efectividad de las operaciones de la empresa fue internamente neutral, la gerencia se involucra en las operaciones, el 20.0% indicó que fue externamente neutral, usa las operaciones que se sigue en la Empresa.

La alta gerencia se involucra en las operaciones de la empresa ocasionando que estas se desarrollen eficientemente y con mayor rapidez, esto es muy beneficioso para la empresa ya que ayuda a generar confianza en todos los niveles y áreas de la empresa y eso se ve reflejado en la atención y satisfacción del cliente, logrando un posicionamiento mayor en el mercado.

### Grado de Automatización de la Empresa

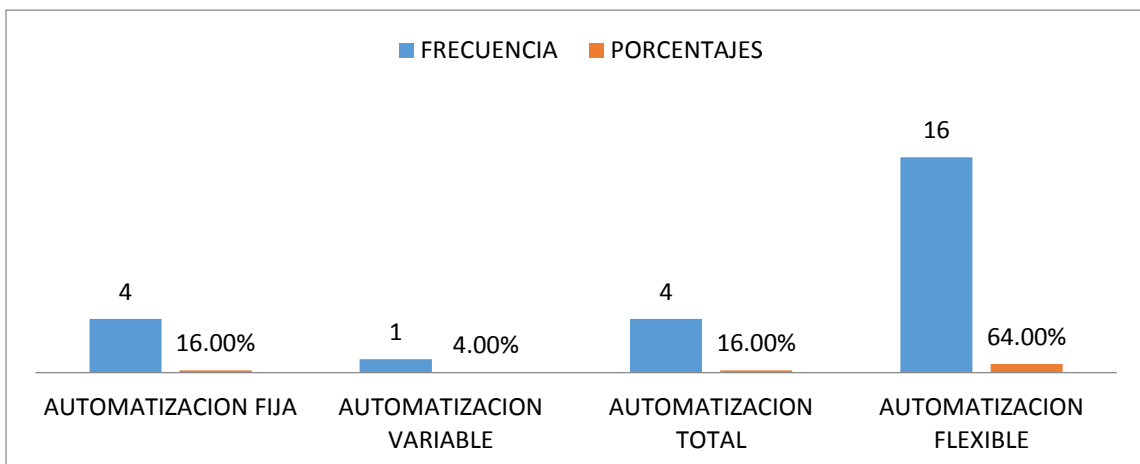
**TABLA N° 21.-¿En qué grado de automatización industrial se ha orientado la gestión de la empresa para controlar los procesos?**

VARIABLES	Automatización FIJA	Automatización VARIABLE	Automatización TOTAL	Automatización FLEXIBLE	TOTAL
FRECUENCIA	4	1	4	16	25
PORCENTAJES	16.00%	4.00%	16.00%	64.00%	100.00%

Fuente: Encuesta

Elaborado: Por la investigadora

**GRAFICO N° 21.-¿En qué grado de automatización industrial se ha orientado la gestión de la empresa para controlar los procesos?**



Fuente: Tabla N°21

Elaborado: Por la investigadora



## Interpretación y Análisis

En la tabla 21, se tiene que el 64.0% de los encuestados manifestó que la gestión de la empresa para controlar los procesos de automatización fue una automatización Flexible , el 16.0% señalo que fue una automatización Fija , el 16 % indico que fue una automatización Total , y; finalmente el 1.0% menciono que fue una automatización Variable.

Los avances tecnológicos han permitido que la empresa se vean obligadas a hacer una reestructuración organizacional, dando apertura a la automatización de sus procesos para ejercer una mayor competitividad en el mercado. Las oportunidades de mejora son muy indispensables ya que permiten visualizar hasta qué punto los procesos pueden ser automatizados, además la creación de los procesos en el sistema será de gran utilidad en cuanto al manejo de los procesos, ya que será una herramienta que facilitará el desarrollo de la automatización; la integración y vínculo de personas responsables para cada proceso y en la creación y asignación de tareas.

## Riesgo de Inversión

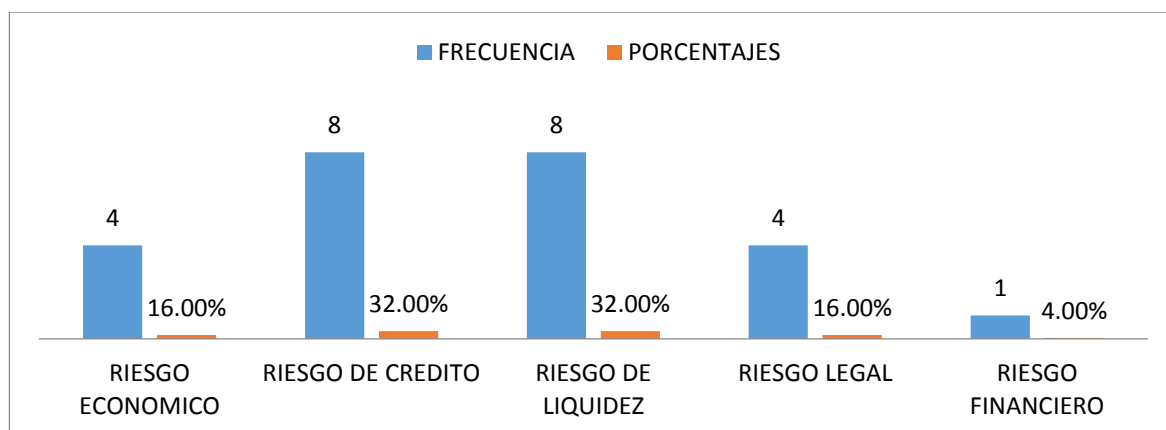
**TABLA N° 22.-¿Qué tipo de riesgo de inversión tuvo mayor impacto negativo en el resultado del ejercicio económico de la empresa?**

VARIABLES	RIESGO ECONOMICO	RIESGO DE CREDITO	RIESGO DE LIQUIDEZ	RIESGO LEGAL	RIESGO FINANCIERO	TOTAL
FRECUENCIA	4	8	8	4	1	25
PORCENTAJES	16.00%	32.00%	32.00%	16.00%	4.00%	100.00%

Fuente: Encuesta

Elaborado: Por la investigadora

**GRAFICO N° 22.-¿Qué tipo de riesgo de inversión tuvo mayor impacto negativo en el resultado del ejercicio económico de la empresa?**



Fuente: Tabla N° 22  
Elaborado: Por la investigadora

### Interpretación y Análisis

En la tabla 22, se observa que el 32.0% de los empleados encuestados manifestó que el Riesgo de Crédito, el 32% indico el riesgo de Liquidez, el 16.0 % Indico que el riesgo de mayor impacto es el Riesgo legal y por ultimo indicaron que es el riesgo Financiero.

La empresa en la actualidad enfrenta un Riesgo Legal, por los proyectos que no llegaron a concretarse, lo que ocasiona genera pérdidas posibles y como consecuencia el incumplimiento de sus obligaciones financieras con terceros o con entidades financieras. Por eso las empresas deben de establecer políticas claras y concretas reduciendo al mínimo los Riesgos de inversión en nuevos proyectos.

## Indicador Clave de Planificación Financiera de la Empresa

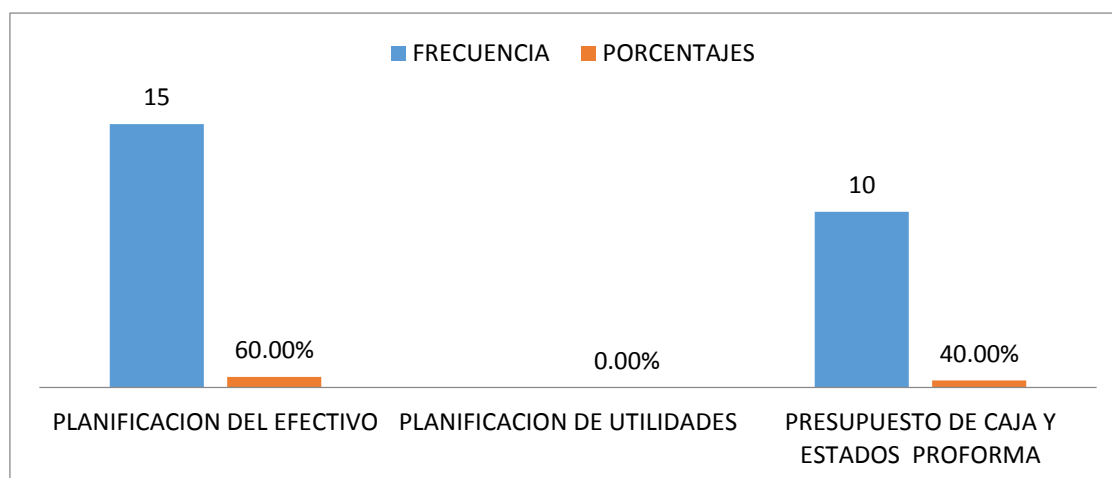
**TABLA N° 23** .-¿Cuál fue el elemento clave de la planificación financiera que ha beneficiado el funcionamiento operativo de la empresa?

VARIABLES	PLANIFICACION DEL EFECTIVO	PLANIFICACION DE UTILIDADES	PRESUPUESTO DE CAJA Y ESTADOS PROFORMA	TOTAL
FRECUENCIA	15		10	25
PORCENTAJES	60.00%	0.00%	40.00%	100.00%

Fuente: Encuesta

Elaborado: Por la investigadora

**GRAFICO N° 23** .-¿Cuál fue el elemento clave de la planificación financiera que ha beneficiado el funcionamiento operativo de la empresa?



Fuente: Tabla N°23

Elaborado: Por la investigadora

### Interpretación y Análisis

En la tabla 23, se observa que el 60.0% de los encuestados manifestó que ha beneficiado al funcionamiento operativo de la empresa Planificación del Efectivo, el 40.0% indicó que fue el presupuesto de caja y estados de Proforma.

Se puede confirmar y evidenciar que la empresa Inpecon SAC trabaja con la planificación del Efectivo, lo que es muy favorable para el desenvolvimiento

y crecimiento de la empresa en el sector.

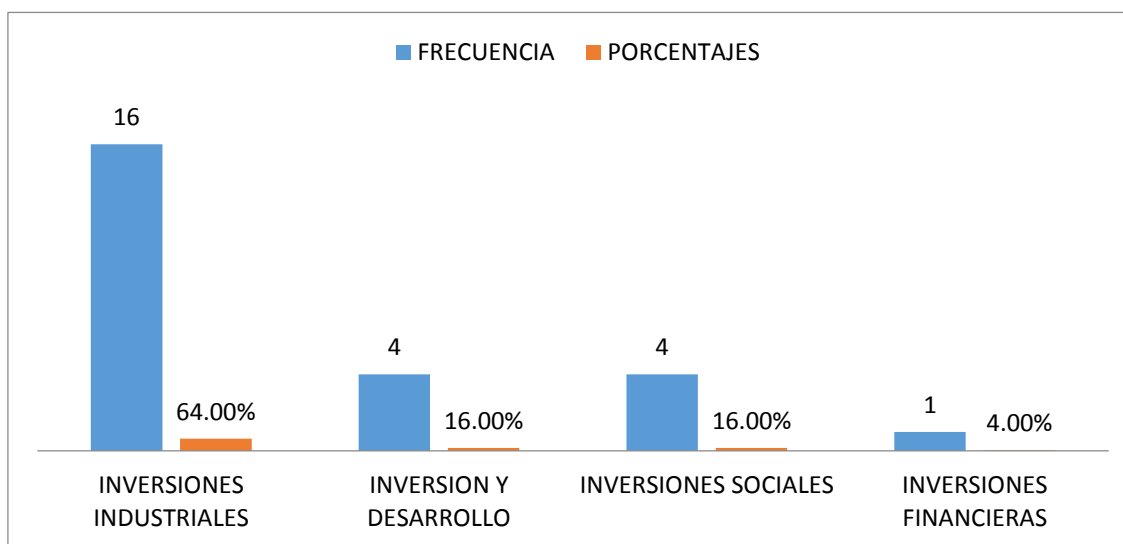
### Indicador: Decisiones de Inversión

**TABLA N° 24.-** ¿Qué tipos de inversión fue imperante en la empresa Inpecon?

VARIABLES	INVERSIONES INDUSTRIALES	INVERSION Y DESARROLLO	INVERSIONES SOCIALES	INVERSIONES FINANCIERAS	TOTAL
FRECUENCIA	16	4	4	1	25
PORCENTAJES	64.00%	16.00%	16.00%	4.00%	100.00%

Fuente: Encuesta

Elaborado: Por la investigadora



Fuente: Tabla N°24

Elaborado: Por la investigadora

### Interpretación y Análisis

En la tabla 24, se aprecia que el 64.0% de los empleados encuestados manifestó que el tipo inversión preponderante fue las inversiones industriales, el 16 % indico que fue Inversión y desarrollo, el 16% Inversiones Sociales, y por Ultimo el 4 % Indico que fue Inversiones Financieras.

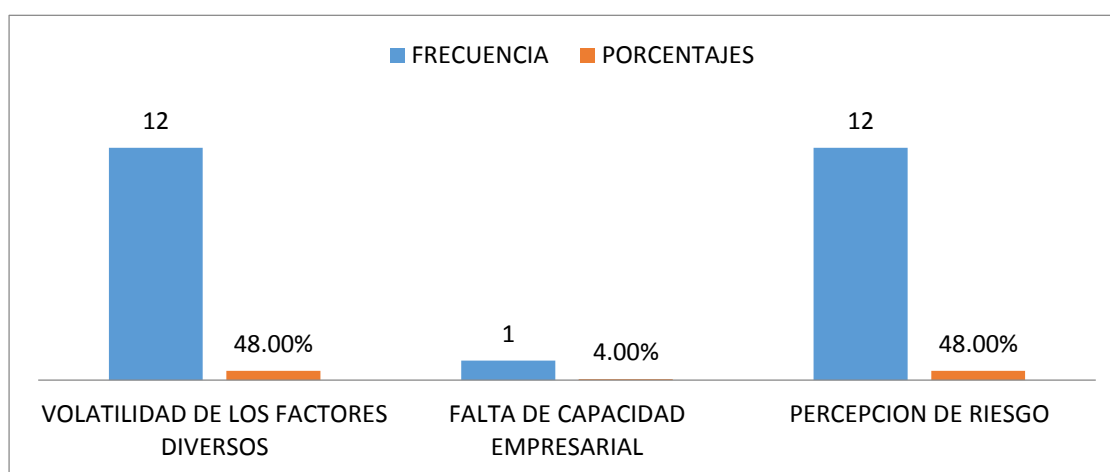
Se evidencia que la mayoría de los encuestados conoce de la realidad de las Inversiones de la empresa Inpecon SAC. Durante los dos últimos Años la Inversión Industrial ascendió a 1.5 Millones de Soles y Medio Millón en Desarrollo Tecnológico.

**TABLA N° 25.-¿Cuál ha sido el factor que ha afectado las decisiones de inversión en la empresa?**

VARIABLES	VOLATILIDAD DE LOS FACTORES DIVERSOS	FALTA DE CAPACIDAD EMPRESARIAL	PERCEPCION DE RIESGO	TOTAL
FRECUENCIA	12	1	12	25
PORCENTAJES	48.00%	4.00%	48.00%	100.00%

Fuente: Encuesta  
Elaborado: Por la investigadora

**GRAFICO N° 25.-¿Cuál ha sido el factor que ha afectado las decisiones de inversión en la empresa?**



Fuente: Tabla N°25  
Elaborado: Por la investigadora

### Interpretación y Análisis

En la tabla 25, se tiene que el 48.0% de los empleados encuestados manifestó que el factor es volatilidad de los factores Diversos, el 48 % Indico que fue percepción de riesgos y por último el 4 % menciona que el factor es falta de capacidad empresarial.

El factor de decisión actual para Inpecon SAC es la Percepción de Riesgo basado en la experiencia del Gerente General, ya que en el rubro de la Tecnología del concreto lleva más de 17 años como empresario.

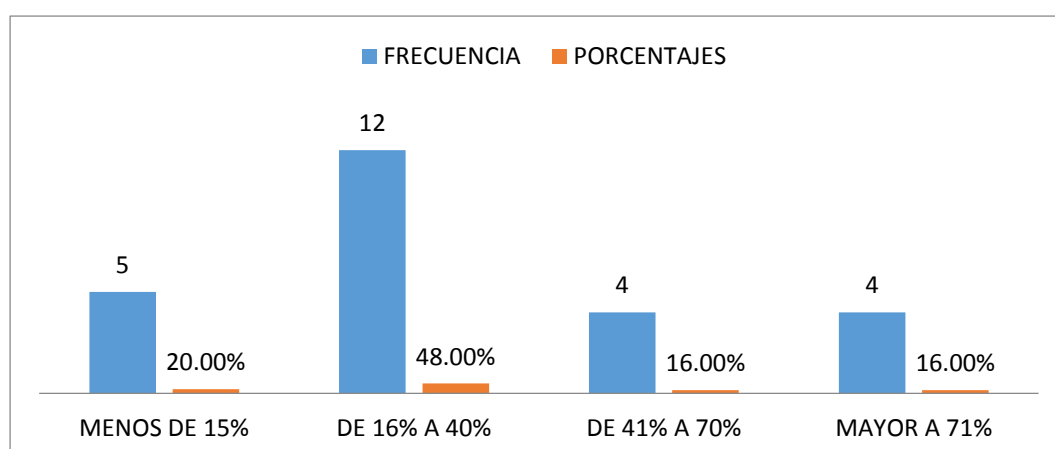
## Porcentaje de Participación en el Mercado

**TABLA N° 26** .-Cual ha sido la participación de la empresa en el mercado en el ejercicio económico?

VARIABLES	MENOS DE 15%	DE 16% A 40%	DE 41% A 70%	MAYOR A 71%	TOTAL
FRECUENCIA	5	12	4	4	25
PORCENTAJES	20.00%	48.00%	16.00%	16.00%	100.00%

Fuente: Encuesta  
Elaborado: Por la investigadora

**GRAFICO N° 26** .-Cual ha sido la participación de la empresa en el mercado en el ejercicio económico?



Fuente: Tabla N°26  
Elaborado: Por la investigadora

## Interpretación y Análisis

En la tabla 26, se tiene que el 48.0% de los empleados encuestados manifestó tener una participación en el mercado de 16% a 40%, el 20.0% indicó tener menos de 15%, el 16.0% señaló tener de 47% a 70% y por último el 16 % indicó que tiene una participación de más del 71%.

La percepción del personal encuestado es deficiente porque desconoce el posicionamiento de la empresa en el mercado. Inpecon SAC en la actualidad tiene un porcentaje del 0.37% de participación de la actividad de

sostenimiento con Shocrete.

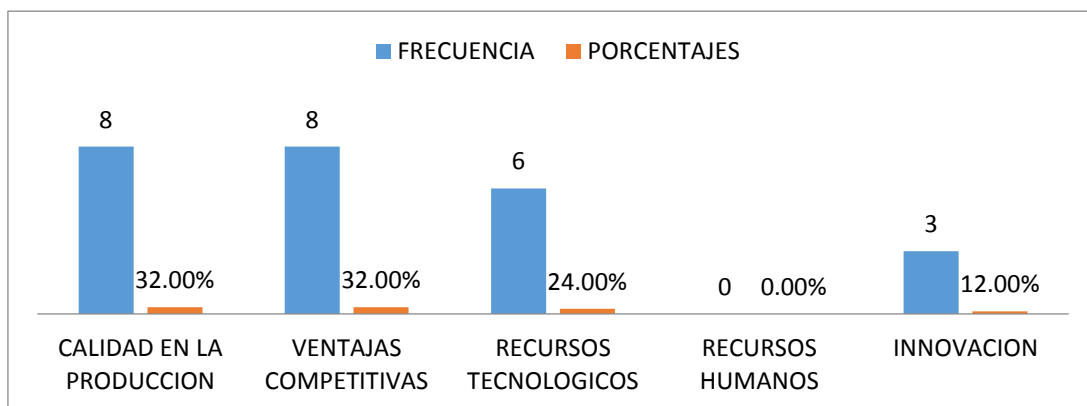
**TABLA N° 27.**-Que factor de la competitividad ha generado valor agregado para la empresa?

VARIABLES	CALIDAD EN LA PRODUCCION	VENTAJAS COMPETITIVAS	RECURSOS TECNOLOGICOS	RECURSOS HUMANOS	INNOVACION	TOTAL
FRECUENCIA	8	8	6		3	25
PORCENTAJES	32.00%	32.00%	24.00%	0.00%	12.00%	100.00%

Fuente: Encuesta

Elaborado: Por la investigadora

**GRAFICO N° 27.**-Que factor de la competitividad ha generado valor agregado para la empresa?



Fuente: Tabla N°27

Elaborado: Por la investigadora

### Interpretación y Análisis

En la tabla 27, se tiene que el 32.0% de los encuestados manifestó que lo que ha generado un valor agregado a la empresa para ser más competitivo es la calidad en la producción, el 32.0% señaló que es las ventajas competitivas, el 24.0% indicó que son los recursos tecnológicos, el 0.0% informó que es los recursos Humanos, y; finalmente el 12.0% mencionó que el valor Agregado lo ha generado la Innovación.

El factor humano es muy importante para el desarrollo de toda organización ya que sin esta no se podría hablar de empresa, el capital humano es muy importante para el logro de objetivos y la producción, por consiguiente, si una empresa cuenta con personas capacitadas y eficientes en su área lograra un rápido crecimiento y posicionamiento en el mercado. De acuerdo a la encuesta se evidencia que el personal encuestado no considera que los recursos humanos de Inpecon SAC le dé valor Agregado a la empresa. Sin embargo, podemos evidenciar que la empresa invierte en: capacitaciones, Bienestar social, Retribución económica. Lo cual genera identidad para con la empresa.

**TABLA N° 28** .-Cual ha sido la ventaja competitiva que ha predominado en la empresa?

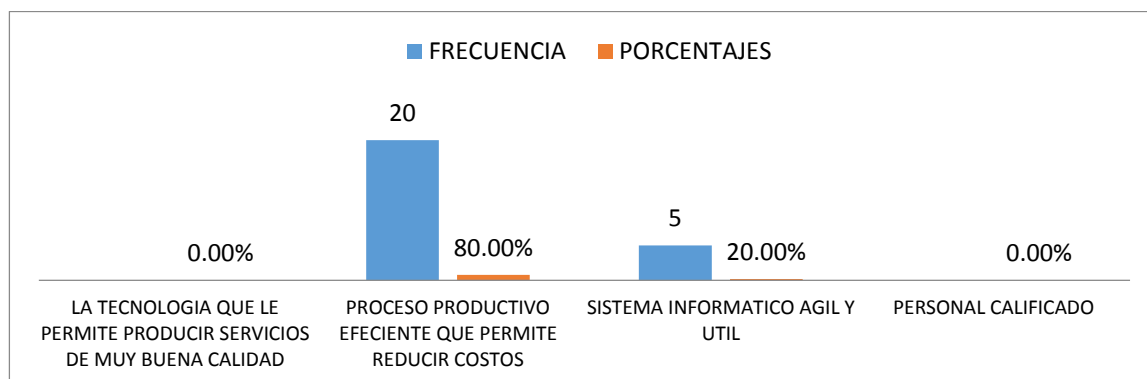
VARIABLES	LA TECNOLOGIA QUE LE PERMITE PRODUCIR SERVICIOS DE MUY BUENA CALIDAD	PROCESO PRODUCTIVO EFECIENTE QUE PERMITE REDUCIR COSTOS	SISTEMA INFORMATICO AGIL Y UTIL	PERSONAL CALIFICADO	TOTAL
FRECUENCIA		20	5		25
PORCENTAJES	0.00%	80.00%	20.00%	0.00%	100.00%

Fuente: Encuesta

Elaborado: Por la investigadora



**GRAFICO N° 28** .-Cual ha sido la ventaja competitiva que ha predominado en la empresa?



Fuente: Tabla N°28  
Elaborado: Por la investigadora

### Interpretación y Análisis

En la tabla 28, se tiene que el 80.0% de los encuestadas señalo que ha predominado en la empresa el proceso productivo eficiente que permite reducir costos, el 20% indica que es sistema informático ágil y útil.

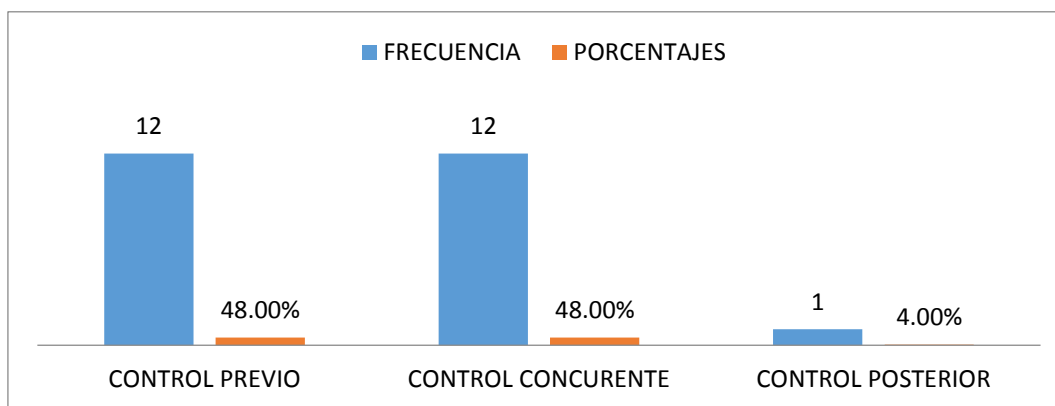
El Factor clave en el crecimiento y fortalecimiento de la empresa Inpecon SAC es el personal calificado. Se evidencia que el personal encuestado tiene una precepción equivocada.

**TABLA N° 29** .-Que tipo de control de calidad ha incidido en la satisfacción del cliente?

VARIABLES	CONTROL PREVIO	CONTROL CONCURENTE	CONTROL POSTERIOR	TOTAL
FRECUENCIA	12	12	1	25
PORCENTAJES	48.00%	48.00%	4.00%	100.00%

Fuente: Encuesta  
Elaborado: Por la investigadora

**TABLA N° 29** .-Que tipo de control de calidad ha incidido en la satisfacción del cliente?



Fuente: Tabla N°29  
Elaborado: Por la investigadora

### Interpretación y Análisis

En la tabla 29, se tiene que el 48.0% de los encuestados señalo que el tipo de control de calidad que incidió en la satisfacción de sus clientes fue el control previo, el 48.0% indico que fue el control concurrente, y; finalmente el 4.0% manifestó que fue el control posterior

Se puede apreciar que Inpecon SAC realiza controles previos y durante el proceso lo que garantiza la plena satisfacción de sus clientes. Lo que se refleja en reconocimiento de sus clientes con respecto a los servicios.

### 4.2. Resultado de la Entrevista

INPECON: permanente investigación y desarrollo en el sector minero “No solo debemos preocuparnos del aspecto monetario, sino de desarrollar una minería sostenible”, opina Gerente General.

El gerente general de Industria Peruana Concretera S.A.C. - INPECON S.A.C., Liberato Villa Romero, es categórico en sus opiniones: “Así como hacemos esfuerzos por lograr buena gestión, buena productividad y buenos logros económicos en la actividad minera, también debemos esforzarnos de contaminar

cada vez menos”. Agrega que esto solo se logrará adquiriendo conciencia de las buenas prácticas en el proceso de producción, orientando todas las actividades hacia una minería sostenible, para lo cual es indispensable una investigación permanente y encontrar maneras de mitigar el impacto, así como de remediar los daños producidos. Presentamos la entrevista con el distinguido ejecutivo minero.

**Señor Villa, ¿Cuándo y con qué objetivos nace INPECON S.A.C.?**

- En el año 2003 iniciamos nuestras actividades vinculadas a la minería, más concretamente, en el año 2005, ganamos un concurso convocado por Volcan en la unidad Chungar. Antes de eso habíamos trabajado en construcción civil abasteciendo concreto premezclado y ejecutando obras de diverso tipo. Hoy seguimos trabajando con concreto premezclado para construcción civil, pero también abarcamos el concreto lanzado para el sostenimiento en minería subterránea.

En cuanto a los equipos que se utilizan trabajamos en alianza con una empresa española, obviamente, hacemos las adecuaciones necesarias para que estas máquinas sean eficientes en la minería peruana.

**¿Cuál es su evaluación del 2018 y las perspectivas para el 2019 en el sector minero?**

- Como todos sabemos, la baja del precio de los metales ha afectado a la producción del sector minero y eso, como es natural, impactó también en los proveedores de bienes y servicios. En nuestro caso, sentimos esa disminución en el suministro de concreto de sostenimiento, este año 2018. Sin embargo, las proyecciones para el 2019 son mejores, es de conocimiento que hay grandes proyectos nuevos que ya están encaminados y seguramente empezarán su construcción el próximo año.

Nosotros, como empresa especializada, trabajamos de manera exclusiva, no atendemos toda la demanda del mercado. En estos seis últimos años estamos trabajando exclusivamente con la Compañía de Minas Buenaventura en sus

unidades Uchucchacua, Orcopampa y Tambomayo.

Nosotros cuidamos mucho la calidad y la eficiencia de todos los ciclos de trabajo en minería y cumplimos los objetivos que nos trazamos. Esta forma responsable de trabajar tiene sus frutos: una accidentalidad muy baja, gracias a Dios, ningún trabajador ha sufrido accidentes de invalidez permanente y mucho Menos Accidentes Fatales. Nuestras actividades son mecanizadas en un 95%.

**Hablando de la mecanización, ¿podríamos decir que la empresa está en permanente investigación y estudio de las innovaciones tecnológicas?**

- Por supuesto, estamos evaluando y estudiando metodologías que nos permitan cumplir objetivos en los proyectos que asumimos. Las innovaciones tecnológicas nos ayudan a mejorar la eficiencia, en consecuencia, es indispensable investigar y desarrollar de manera permanente, de lo contrario, nos volveríamos en una empresa “vegetal” que siempre hace lo mismo, cayendo en un círculo vicioso.

Nosotros hacemos ingeniería e investigación, que van más allá de nuestro paquete de negocios, pues si bien la base de nuestro negocio es el concreto, pero implica muchas cosas colaterales.

**¿En este rubro también hay competencia de empresas extranjeras, Sr. Villa?**

- Sí, hay competencia extranjera, pero nuestra filosofía de trabajo ha hecho que empresas extranjeras hayan requerido nuestros servicios. Hemos estado en la Línea 2 del Metro de Lima (pozos 22 y 23) lanzando shotcrete, la empresa Geotúnel, que participa de la obra, vio nuestra calidad, eficiencia y capacidad, nos invitó a apoyarla y eso hemos hecho. Nuestra eficiencia, puntualidad y sostenibilidad, son la mejor carta de presentación.

**¿Y cuál es su visión de INPECON en el mediano plazo?**

- Mi visión es seguir desarrollando tecnología, investigando todo lo que sea necesario para hacer sostenible nuestra actividad. INPECON está basada en la investigación: la mejor aplicación del cemento, la eficiencia en el empleo de horas

– hombre, cómo utilizar mejor los equipos, entre otros temas. No queremos ser una empresa más en este rubro, sino diferenciarnos sobre la base de la investigación y desarrollo. Las empresas que no investigan hacen solo lo que saben hacer y lo que pueden hacer.

Nosotros innovamos en forma permanente, para que los servicios de nuestra especialidad sean de mejor calidad, menor costo y mayor eficiencia. Por estos atributos, INPECON se convierte en una real alternativa al servicio de la minería.

**¿La empresa ha desarrollado alguna metodología propia en el sector minero?**

- En el 2008 desarrollamos una metodología de instalación de plantas de producción de concreto en el interior mina, lo cual no se ha dado en toda Sudamérica. Nosotros hemos desarrollado toda una tecnología e instalado plantas en Consorcio Minero Horizonte y en las Unidades Uchucchacua y Orcopampa de Buenaventura, con ventajas muy concretas para dichas minas.

Esta ha sido la fortaleza de INPECON hasta el momento, pero no basta, hoy queremos desarrollar tecnologías que nos permitan innovar en la utilización de equipos, en la utilización de productos directos como el cemento, que es un elemento de mayor incidencia en costos. Estamos estudiando cómo minimizar el volumen de aplicación por metro cúbico.

Las plantas de producción de concreto en el interior mina fue una gran innovación en su momento, con ella ganamos prestigio y dinero, algunas empresas nos han imitado, pero la imitación no siempre sale igual a la original. Hoy estamos estudiando y analizando otras alternativas innovadoras para seguir aportando a la minería y al país.

Los resultados de nuestra investigación y desarrollo, obviamente la vamos a patentar, por ejemplo, INPECON ya es una marca, no es simple razón social.

**Los conflictos sociales alrededor de la minería, siguen siendo problemas latentes, ¿Cómo ve usted el tema?**

- Este es un problema real que no tiene visos de solución. Las comunidades o los sindicatos paran la producción minera en cualquier momento afectando no

solo a las compañías mineras, sino también a los proveedores de bienes y servicios, como nosotros y, en un sentido más amplio, a todo el país, por ser una carga muy pesada. A esto se suma la caída del precio de los metales en el mercado internacional, lo cual impacta también en los contratistas, obligándonos a reducir costos. Nosotros estamos estudiando procesos y costos para mantenernos de manera sostenible.

**¿INPECON tiene convenios con algunas universidades u otras instituciones?**

- Tenemos convenios con CETEMIN, con la universidad USEL de Lima, con Sika Perú, entre otras. Estos convenios nos permiten dar pasos importantes en la investigación y el logro de innovaciones concretas. Somos parte de CETEMIN, recibimos practicantes en nuestra empresa; con USEL desarrollamos la investigación en medio ambiente, a través de la Facultad de Hidrodinámica. Con la empresa española **Putzmeister** tenemos el apoyo en la innovación de equipos y aquí en INPECON hacemos las mejoras para ser más eficientes.

Para seguir avanzando pronto formaremos un CIT – Centro de Investigación Tecnológico en INPECON

**Hagamos un resumen de su formación y experiencia empresarial, señor Villa.**

- Soy natural de Huancayo, estudié ingeniería, aunque por algunas limitaciones no pude concluir la carrera, pero por mi formación, decidí ingresar en el mundo del concreto. Desde los años 90 he sido contratista de construcción civil, tenemos muchas obras ejecutadas en Lima, hoy estoy Gerenciando a INPECON, en el 2005 incursionamos en minería, porque veíamos una gran proyección en el sector y no nos equivocamos. En nuestro haber tenemos la ejecución de seis centrales hidroeléctricas, y varios proyectos viales de gran envergadura.

Tengo hijos profesionales: quien me apoya en la Gerencia es mi hija mayor Liz Villa Ingeniería Civil, tengo una hija Arquitecta y un hijo que es Ingeniero Industrial.

### **¿Cuál es su mensaje a las compañías mineras, Sr. Villa?**

- Mi invocación a las compañías mineras que juntos hagamos esfuerzos, no solo en aprovechar los recursos naturales, pensando solamente en el aspecto monetario, sino también sembremos esperanza y aportemos cosas duraderas para el futuro del país. Me da vergüenza y pena cuando compruebo que la minería siga contaminando sin priorizar la inversión en mitigar sus impactos en su alrededor, no se ve el entusiasmo en la reforestación o en la remediación de los daños producidos.

Un buen ejemplo de manejo responsable, lo tenemos en Porcón (Cajamarca) donde los antiguos cerros inhóspitos hoy son bosques de pino que ha cambiado radicalmente el ecosistema. Las empresas contratistas también debemos hacer un mea culpa y contribuir a la preservación del medio ambiente

## **4.2. Contrastación de Hipótesis y Prueba de hipótesis**

### **Contrastación de Hipótesis**

Para contrastar la hipótesis se ha usado la prueba no paramétrica de Ji Cuadrada, para la cual se ha procesado en el software estadístico SPSS, versión 22, teniendo en cuenta los pasos o procedimientos siguientes

#### **4.2.1 Hipótesis General**

##### **a. Hipótesis nula ( $H_0$ )**

$H_0$ : El planeamiento Financiero NO influye favorablemente en la toma de decisiones en la Empresa Industria Peruana Concretera SAC 2018.

##### **b. Hipótesis alternativa ( $H_1$ )**

$H_1$ : El planeamiento Financiero influye favorablemente en la toma de decisiones en la Empresa Industria Peruana Concretera SAC 2018.

##### **c. Nivel de significación ( $\alpha$ )**

Para el caso del problema se ha considerado un nivel de significación de:  $\alpha=5\%$ .

d. Se calculó la prueba estadística con la formula siguiente:

$$\chi^2_c = \sum (o_i - e_i)^2 / e_i$$

Dónde:

O<sub>i</sub> = Valor observado.

e<sub>i</sub> = Valor esperado.

$\chi^2_c$  = valor del estadístico con datos de la muestra que se trabajan y se debe comparar con los valores paramétricos ubicados en la tabla Ji cuadrada según el planeamiento de la hipótesis alternante e indicados en el paso c.

$\chi^2_t$  = Valor del estadístico obtenido en la tabla Chi cuadrada.

K = filas, r = columnas, gl = grados de libertad.

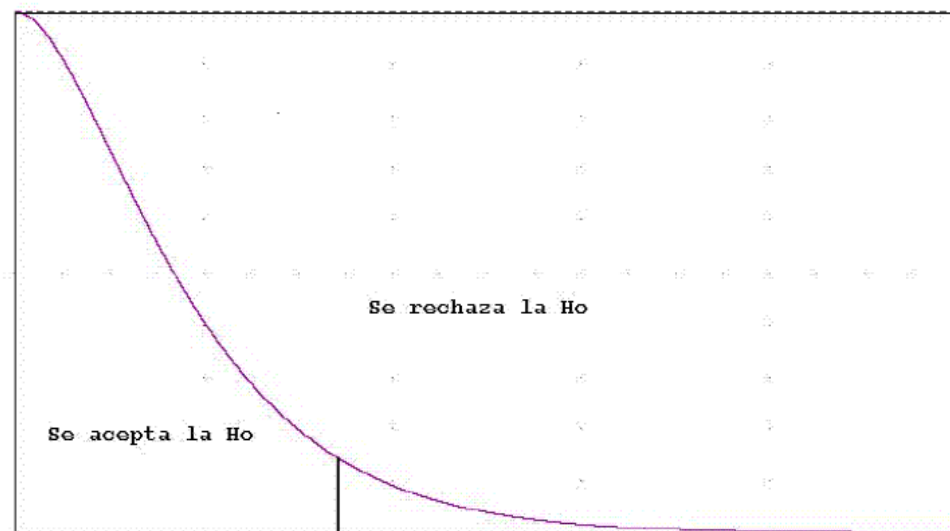
**Tabla de contingencia N° 01**

Tabla cruzada PLANIFICAION FINANCIERA*TOMA DE DECISIONES						
			TOMA DE DECISIONES			Total
			a	b	c	
PLANIFICAION FINANCIERA	a	Recuento	4	0	0	4
		Recuento esperado	1,3	1,3	1,4	4,0
		% del total	16,0%	0,0%	0,0%	16,0%
	b	Recuento	4	5	0	9
		Recuento esperado	2,9	2,9	3,2	9,0
		% del total	16,0%	20,0%	0,0%	36,0%
	c	Recuento	0	3	8	11
		Recuento esperado	3,5	3,5	4,0	11,0
		% del total	0,0%	12,0%	32,0%	44,0%
	d	Recuento	0	0	1	1
		Recuento esperado	,3	,3	,4	1,0
		% del total	0,0%	0,0%	4,0%	4,0%
Total		Recuento	8	8	9	25
		Recuento esperado	8,0	8,0	9,0	25,0
		% del total	32,0%	32,0%	36,0%	100,0%



Pruebas de chi-cuadrado			
	Valor	df	Significación asintótica (bilateral)
Chi-cuadrado de Pearson	23,232 <sup>a</sup>	6	,001
Razón de verosimilitud	29,595	6	,000
Asociación lineal por lineal	16,705	1	,000
N de casos válidos	25		
a. 12 casillas (100,0%) han esperado un recuento menor que 5. El recuento mínimo esperado es ,32.			

## . Toma de decisiones



## Interpretación y análisis:

Como el valor de significancia (valor crítico Observado) es 0.001 rechazamos la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alterna, concluyendo que “ El planeamiento Financiero influye favorablemente en la toma de decisiones en la Empresa Industria Peruana Concretera SAC 2018.”, lo cual ha sido probado mediante la Prueba No Paramétrica usando el software SPSS versión 22, adjuntando para tal efecto las evidencias, consistente en la tabla de contingencia N° 01 y el resultado de la prueba estadística Chi cuadrada.

#### **4.2.2 Primera Hipótesis**

El diagnóstico financiero incide favorablemente en la toma de decisiones de la Empresa Industria Peruana Concretera SAC 2018.

##### **a. Hipótesis nula (Ho)**

H2: El diagnóstico financiero NO incide favorablemente en la toma de decisiones de la Empresa Industria Peruana Concretera SAC 2018.

##### **b. Hipótesis alternativa (H1)**

H1: El diagnóstico financiero incide favorablemente en la toma de decisiones de la Empresa Industria Peruana Concretera SAC 2018.

##### **c. Nivel de significación ( $\alpha$ )**

Para el caso del problema se ha considerado un nivel de significación de:  $\alpha=5\%$ .

##### **d. Se calculó la prueba estadística con la formula siguiente:**

$$X^2_c = \sum (o_i - e_i)^2 / e_i$$

Dónde:

O<sub>i</sub> = Valor observado.

e<sub>i</sub> = Valor esperado.

X<sup>2</sup> c = valor del estadístico con datos de la muestra que se trabajan y se debe comparar con los valores paramétricos ubicados en la tabla Ji cuadrada según el planeamiento de la hipótesis alternante e indicados en el paso c.

X<sup>2</sup> t = Valor del estadístico obtenido en la tabla Chi cuadrada.

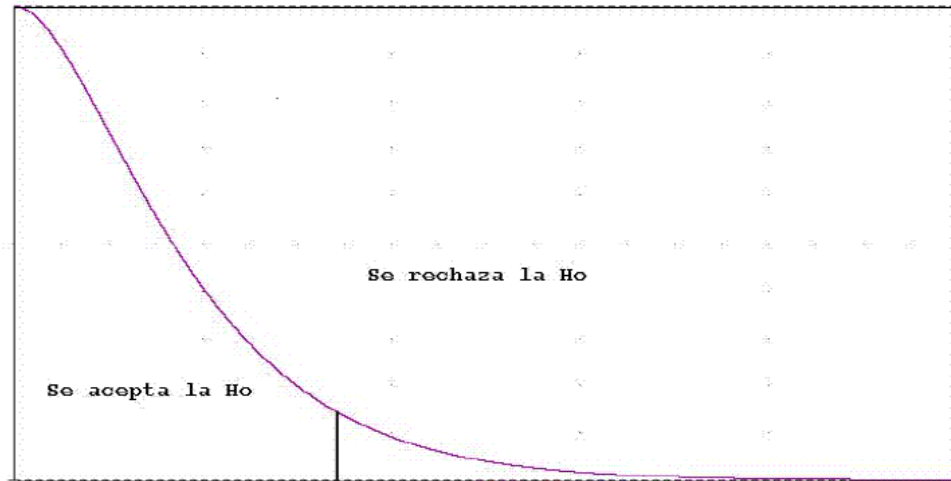
K = filas, r = columnas, gl = grados de libertad.

**Tabla de contingencia N° 02**

Tabla cruzada DIAGNOSTICO FINANCIERO*TOMA DE DECISIONES						
			TOMA DE DECISIONES			Total
			a	b	c	
DIAGNOSTICO FINANCIERO	a	Recuento	4	0	0	4
		Recuento esperado	1,3	1,3	1,4	4,0
		% del total	16,0%	0,0%	0,0%	16,0%
	b	Recuento	4	6	0	10
		Recuento esperado	3,2	3,2	3,6	10,0
		% del total	16,0%	24,0%	0,0%	40,0%
	c	Recuento	0	2	5	7
		Recuento esperado	2,2	2,2	2,5	7,0
		% del total	0,0%	8,0%	20,0%	28,0%
	d	Recuento	0	0	4	4
		Recuento esperado	1,3	1,3	1,4	4,0
		% del total	0,0%	0,0%	16,0%	16,0%
Total		Recuento	8	8	9	25
		Recuento esperado	8,0	8,0	9,0	25,0
		% del total	32,0%	32,0%	36,0%	100,0%

Pruebas de chi-cuadrado			
	Valor	df	Significación asintótica (bilateral)
Chi-cuadrado de Pearson	26,567 <sup>a</sup>	6	,000
Razón de verosimilitud	33,016	6	,000
Asociación lineal por lineal	17,512	1	,000
N de casos válidos	25		
a. 12 casillas (100,0%) han esperado un recuento menor que 5. El recuento mínimo esperado es 1,28.			

#### e. Toma de decisiones



#### Interpretación y análisis:

Como el valor de significancia (valor critico Observado) es 0.0001 rechazamos la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alterna, concluyendo que “El diagnóstico financiero incide favorablemente en la toma de decisiones de la Empresa Industria Peruana Concretera SAC 2018.”, lo cual ha sido probado mediante la Prueba No Paramétrica usando el software SPSS versión 22, adjuntando para tal efecto las evidencias, consistente en la tabla de contingencia N° 02 y el resultado de la prueba estadística Chi cuadrada.

#### 4.2.3 Segunda Hipótesis

El diagnóstico económico incide favorablemente en la toma de decisiones de la Empresa Industria Peruana Concretera SAC 2018.

##### a. Hipótesis nula (Ho)

H0: El diagnóstico económico NO incide favorablemente en la toma de decisiones de la Empresa Industria Peruana Concretera SAC 2018.

##### b. Hipótesis alternativa (H1)

H1: El diagnóstico económico incide favorablemente en la toma de decisiones de la Empresa Industria Peruana Concretera SAC 2018.

**c. Nivel de significación ( $\alpha$ )**

Para el caso del problema se ha considerado un nivel de significación de:  $\alpha=5\%$ .

**d. Se calculó la prueba estadística con la formula siguiente:**

$$X^2_c = \sum (o_i - e_i)^2 / e_i$$

Dónde:

$O_i$  = Valor observado.

$e_i$  = Valor esperado.

$X^2_c$  = valor del estadístico con datos de la muestra que se trabajan y se debe comparar con los valores paramétricos ubicados en la tabla Ji cuadrada según el planeamiento de la hipótesis alternante e indicados en el paso c.

$X^2_t$  = Valor del estadístico obtenido en la tabla Chi cuadrada.

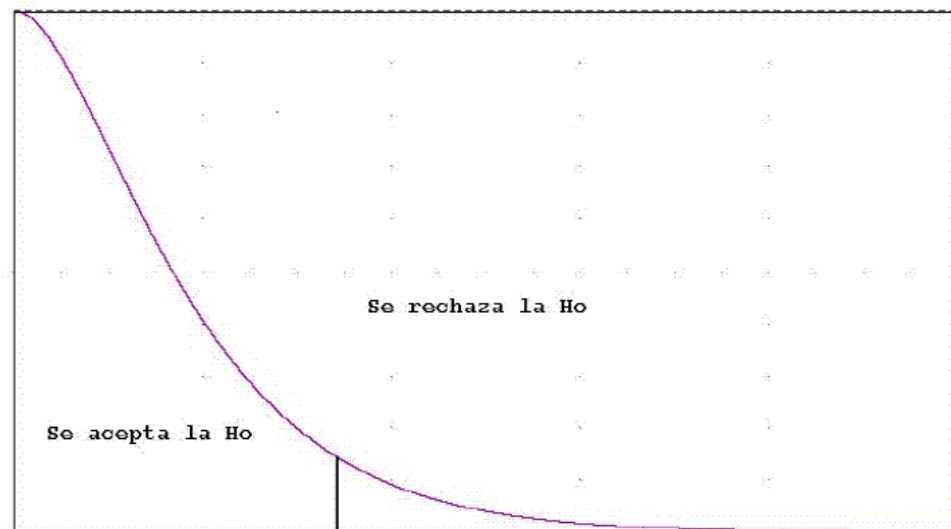
K = filas, r = columnas, gl = grados de libertad.

**Tabla de contingencia N° 03**

Tabla cruzada DIAGNOSTICO ECONÓMICO*TOMA DE DECISIONES						
			TOMA DE DECISIONES			Total
			a	b	c	
DIAGNOSTICO ECONÓMICO	a	Recuento	4	0	0	4
		Recuento esperado	1,3	1,3	1,4	4,0
		% del total	16,0%	0,0%	0,0%	16,0%
	b	Recuento	4	5	0	9
		Recuento esperado	2,9	2,9	3,2	9,0
		% del total	16,0%	20,0%	0,0%	36,0%
	c	Recuento	0	3	9	12
		Recuento esperado	3,8	3,8	4,3	12,0
		% del total	0,0%	12,0%	36,0%	48,0%
Total		Recuento	8	8	9	25
		Recuento esperado	8,0	8,0	9,0	25,0
		% del total	32,0%	32,0%	36,0%	100,0%

Pruebas de chi-cuadrado			
	Valor	df	Significación asintótica (bilateral)
Chi-cuadrado de Pearson	22,830 <sup>a</sup>	4	,000
Razón de verosimilitud	28,990	4	,000
Asociación lineal por lineal	16,929	1	,000
N de casos válidos	25		
a. 9 casillas (100,0%) han esperado un recuento menor que 5. El recuento mínimo esperado es 1,28.			

#### e. Toma de decisiones



#### Interpretación y análisis:

Como el valor de significancia es 0.0001 rechazamos la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alterna, concluyendo que “El diagnóstico económico incide favorablemente en la toma de decisiones de la Empresa Industria Peruana Concretera SAC 2018 “. lo cual ha sido probado mediante la Prueba No Paramétrica usando el software SPSS versión 22, adjuntando para tal efecto las evidencias, consistente en la tabla de contingencia N° 03 y el resultado de la prueba estadística.

#### 4.2.3 Tercera Hipótesis

El valor económico incide favorablemente en la toma de decisiones de la Empresa Industria Peruana Concretera SAC 2018.

##### a. Hipótesis nula (H<sub>0</sub>)

H<sub>0</sub>: El valor económico NO incide favorablemente en la toma de decisiones de la Empresa Industria Peruana Concretera SAC 2018.

##### b. Hipótesis alternativa (H<sub>1</sub>)

H<sub>1</sub>: El valor económico incide favorablemente en la toma de decisiones de la Empresa Industria Peruana Concretera SAC 2018.

##### c. Nivel de significación (α)

Para el caso del problema se ha considerado un nivel de significación de: α=5%.

##### d. Se calculó la prueba estadística con la formula siguiente:

$$\chi^2_c = \sum (o_i - e_i)^2 / e_i$$

Dónde:

O<sub>i</sub> = Valor observado.

e<sub>i</sub> = Valor esperado.

$\chi^2_c$  = valor del estadístico con datos de la muestra que se trabajan y se debe comparar con los valores paramétricos ubicados en la tabla Ji cuadrada según el planeamiento de la hipótesis alternante e indicados en el paso c.

$\chi^2_t$  = Valor del estadístico obtenido en la tabla Chi cuadrada.

K = filas, r = columnas, gl = grados de libertad.

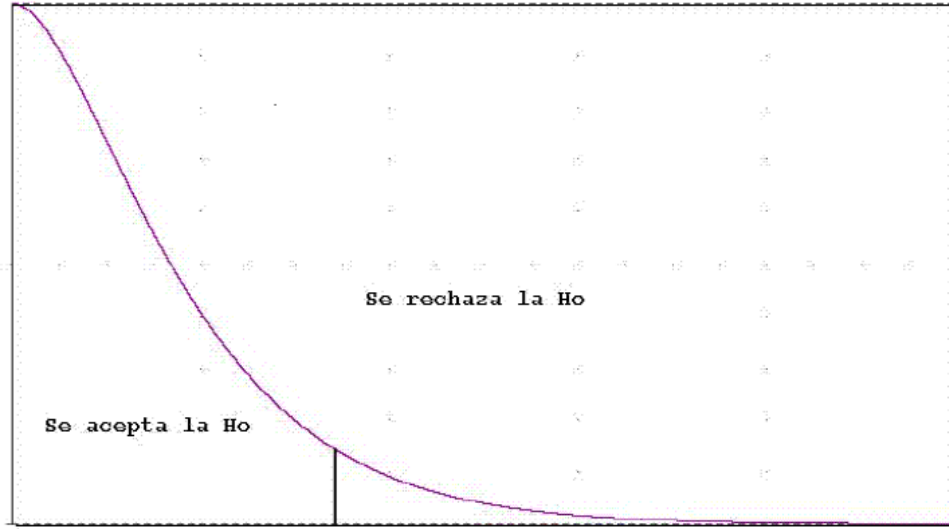
**Tabla de contingencia N° 04**

Tabla cruzada VALOR ECONOMICO*TOMA DE DECISIONES						
			TOMA DE DECISIONES			Total
			a	b	c	
VALOR ECONOMICO	a	Recuento	5	0	0	5
		Recuento esperado	1,6	1,6	1,8	5,0
		% del total	20,0%	0,0%	0,0%	20,0%
	b	Recuento	3	2	0	5
		Recuento esperado	1,6	1,6	1,8	5,0
		% del total	12,0%	8,0%	0,0%	20,0%
	c	Recuento	0	6	5	11
		Recuento esperado	3,5	3,5	4,0	11,0
		% del total	0,0%	24,0%	20,0%	44,0%
	d	Recuento	0	0	4	4
		Recuento esperado	1,3	1,3	1,4	4,0
		% del total	0,0%	0,0%	16,0%	16,0%
Total		Recuento	8	8	9	25
		Recuento esperado	8,0	8,0	9,0	25,0
		% del total	32,0%	32,0%	36,0%	100,0%

Pruebas de chi-cuadrado			
	Valor	df	Significación asintótica (bilateral)
Chi-cuadrado de Pearson	26,402 <sup>a</sup>	6	,000
Razón de verosimilitud	32,963	6	,000
Asociación lineal por lineal	17,815	1	,000
N de casos válidos	25		
a. 12 casillas (100,0%) han esperado un recuento menor que 5. El recuento mínimo esperado es 1,28.			



#### e. Toma de decisiones



#### Interpretación y análisis:

Como el valor de significancia es 0.0001 rechazamos la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alterna, concluyendo que “El valor económico incide favorablemente en la toma de decisiones de la Empresa Industria Peruana Concretera SAC 2018 “. lo cual ha sido probado mediante la Prueba No Paramétrica usando el software SPSS versión 22, adjuntando para tal efecto las evidencias, consistente en la tabla de contingencia N° 03 y el resultado de la prueba estadística Chi cuadrada.

#### 4.3. Caso Actual de Industrial Peruana Del Concreto Sac

La empresa, Industria Peruana Concreta SAC, Ruc: 20555929936, está Ubicada Mz M Lote 2 Los Tulipanes Lurigancho Ate Lima Lima, especialista en tecnología del concreto (Sostenimiento con shocrete para minería).

#### UNIDAD DE PRODUCCION

**Unidad Orcopampa.**-servicio Integral de sostenimiento con shocrete

**Unidad Uchuchacua.**- Alquiler de Planta Interior Mina ,Planta de superficie y Alquiler de Equipos .

**Unidad Las Bambas.**- Alquiler de Equipo para sostenimiento (Robot)

**Unidad Quellaveco.- Alquiler de Equipo para sostenimiento (Robot)**

UNIDADES	PRODUCCION	VALORIZACION
UEA ORCOPAMPA	3000 M3	2 MILLONES SOLES
UEA UCHUCHACUA	ALQUILER DE EQUIPOS	70,000 USD
UEA LAS BAMBAS	ALQUILER DE EQUIPOS	18,000 USD
UEA QUELLAVECO	ALQUILER DE EQUIPOS	36,000 USD

**RECURSOS DE LA EMPRESA.-**La empresa cuenta con los siguientes recursos

DETALLE	CANT
Taller y Oficinas	1000 M2
Módulos de Unidad	5 Módulos
Flota de Equipos	32 Equipos y Maquinaria y 25 Alquilados
Personal	120 Aprox
Capital Inicial	400,000 Soles

**Detalle de los Recursos:**

ID	UVICACION ACTUAL	MODELO	COD. EQUIPO	PROPIEDAD
1	BAMBAS	SPM-500	R100	PROPIO
2	CAÑETE	BOMBA DE CONCRETO TK50	TK50	ALQUILADO
3	CAÑETE	SHUTTLECAR	A701	PROPIO
4	CAÑETE	RETROESCABADORA		PROPIO
5	CAÑETE	MINICARGADOR	N602	ALQUILADO
6	CAÑETE	BOMBA MAGNUN		PROPIO
7	CAÑETE	EXCAVADORA	LIBERR	PROPIO
8	CAÑETE	CAMION MIXER		PROPIO
9	CAÑETE	VOLQUETE		PROPIO
10	CAÑETE	PLANTA DE TICLIO		PROPIO
11	CAÑETE	ZARANDA		PROPIO
12	CAÑETE	CAMION FORLAND		PROPIO
13	CAÑETE	CAMION HYUNDAI		PROPIO
14	CAÑETE	TERRENO		PROPIO
15	CAÑETE	EXCAVADORA	DAEWOO	PROPIO
16	CHACUA	MIXKRET 4	C605	ALQUILADO
17	CHACUA	PLANTA SUPERFICIE		ALQUILADO
18	CHACUA	PLANTA MINA		ALQUILADO
19	CHACUA	CEMKRET 8	C716	PROPIO
20	LIMA	CEMKRET 8	M601	ALQUILADO
21	LIMA	Planta DOMAT		ALQUILADO
22	LIMA	MIXKRET 4	M712	ALQUILADO

23	LIMA	MIXKRET 4	<b>M713</b>	PROPIO
24	LIMA	BOMBA		PROPIO
25	LIMA	MAQUINA SHOTCRETERA RISEN PZ-5		PROPIO
26	LIMA	MAQUINA SHOTCRETERA RISEN PZ-5		PROPIO
27	LIMA	CAMION		PROPIO
28	LIMA	SPM 4210	<b>R733</b>	ALQUILADO
29	LIMA	SPM 4210	<b>R735</b>	ALQUILADO
30	LIMA	MINICARGADOR	<b>N606</b>	ALQUILADO
31	LIMA	Bomba# 719	<b>B719</b>	ALQUILADO
32	LIMA	SILO 80 TN	SILO	PROPIO
33	ORCOPAMPA	MIXKRET 4	M741	ALQUILADO
34	ORCOPAMPA	MIXKRET 4	<b>M738</b>	ALQUILADO
35	ORCOPAMPA	MIXKRET 4	<b>M717</b>	PROPIO
36	ORCOPAMPA	MIXKRET 4/CENCRET	<b>M722</b>	PROPIO
37	ORCOPAMPA	SPM 4210	<b>R714</b>	PROPIO
38	ORCOPAMPA	MINICARGADOR	<b>N728</b>	PROPIO
39	ORCOPAMPA	PLANTA SUPERFICIE		PROPIO
40	ORCOPAMPA	PLANTA MINA		PROPIO
41	ORCOPAMPA	PLANTA STRACON		PROPIO
42	ORCOPAMPA	LABORATORIO		PROPIO
43	ORCOPAMPA	MIXKRET 4	M605	ALQUILADO
44	ORCOPAMPA	SPM 4210	R743	ALQUILADO
46	ORCOPAMPA	MINICARGADOR	<b>N730</b>	ALQUILADO
47	ORCOPAMPA	Bomba# 711	<b>B711</b>	ALQUILADO
48	ORCOPAMPA	SPM 4210	<b>R721</b>	ALQUILADO
49	ORCOPAMPA	MODULOS		PROPIO
50	PRIMAVERA	MIXKRET 4	<b>M603</b>	ALQUILADO
51	PRIMAVERA	DAMPER	D602	ALQUILADO
52	PRIMAVERA	MIXKRET 5	<b>M707</b>	PROPIO
53	PRIMAVERA	MIXKRET 5	M742	PROPIO
54	PRIMAVERA	MINICARGADOR	<b>N605</b>	ALQUILADO
55	PRIMAVERA	MINICARGADOR	<b>N604</b>	ALQUILADO
56	PRIMAVERA	CEMKRET 10	<b>C732</b>	ALQUILADO
57	QUELLAVECO	SPM 4210	<b>R744</b>	PROPIO
58	QUELLAVECO	SPM 4210	<b>R737</b>	ALQUILADO

### Problemática de la Unidad de Negocios de Servicios Especiales:

Actualmente, la empresa viene participando en licitaciones mineras para el desarrollo servicio Integral de sostenimiento con shocrete en diferentes compañías Mineras que demandan de una gran inversión

Los Directivos de la empresa no cuentan con el Análisis y la información

contable actualizada (Estado de Resultados), tiene un atraso contable entre 2 y 3 meses, esto conlleva a que no se tomen las decisiones más correctas al momento de participar en las licitaciones o nuevas Inversiones , debido a que:

1. No se evalúa correctamente los nuevos proyectos de Inversión (Evaluación de Riesgos de Inversión).
2. Falta de Nuevas políticas de Financiamiento
3. No se cuenta con el Área Comercial y Marketing (falta de captación de nuevos clientes de servicio de nuestra especialidad).
4. Falta de Estructuración del Organigrama Gerencial de la empresa.

Los Nuevos proyectos de Inversión, está ocasionando pérdidas considerables, pero la alta gerencia que se encarga de tomar las decisiones, no cuenta con las herramientas necesarias. ya que la información contable no funciona adecuadamente. El cual obstruye decisiones trascendentales para la empresa, solo se elaboran los Estados Financieros con fines meramente de cumplimiento y protección ante una eventual sanción por parte de la Administración Tributaria.

A continuación, se presentan los estados financieros:

## ANALISIS VERTICAL DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Nombre de la empresa :

Años de Análisis

### ESTADO DE SITUACION FINANC.

#### ACTIVOS

##### Activos corrientes

Caja y bancos

Valores negociables

Cuentas por cobrar

Existencias

Gastos pagados por adelantado

Otras Cuentas por Cobrar

Otros activos corrientes

**Total Activos corrientes**

Inversiones financieras

Terrenos

Inmuebles, maquinaria y equipo

Menos: Depreciación acumulada

Intangibles

Otros activos no corrientes

Otros activos no corrientes

Otros activos no corrientes

**Total Activos**

#### PASIVO

##### Pasivo corriente

Cuentas por pagar comerciales

Sobregiros y préstamos bancarios

Parte corriente de deudas a largo plazo

Tributos por pagar

Remuneraciones por Pagar

Cuentas por Pagar Accionistas

Otras Cuentas por Pagar Diversas

Otras Cuentas por Pagar Diversas

Otras Cuentas por Pagar Diversas

**Total pasivos corrientes**

Deuda a largo plazo

Ganancias diferidas

Otros pasivos no corrientes

Otros pasivos no corrientes

Otros pasivos no corrientes

**Total pasivos no corrientes**

**Total Pasivos**

#### PATRIMONIO

Capital

Capital adicional

Acciones preferentes

**Menos:** Acciones de tesorería

BALANCE GENERAL				ANALISI VERTICAL			
2017	2016	2015	2014	2017	2016	2015	2014
Monto actual por estado financiero							
4,442,045	954,980	533,670	11,487	24%	10%	8%	2%
				0%	0%	0%	0%
2,939,316	1,877,631	1,117,807	0	16%	20%	17%	0%
5,533,328	343,123		0	29%	4%	0%	0%
			0	0%	0%	0%	0%
2,220,692	4,473,606	2,474,233	0	12%	47%	37%	0%
		103,993	3,024	0%	0%	2%	0%
15,135,381	7,649,340	4,229,703	14,511	80%	80%	63%	2%
				0%	0%	0%	0%
				0%	0%	0%	0%
5,846,661	3,214,490	2,927,144	400,000	31%	34%	44%	60%
-2,090,902	-1,317,609	-708,911	0	-11%	-14%	-11%	0%
		252,556	252,556	0%	0%	4%	38%
		3,024		0%	0%	0%	0%
			0	0%	0%	0%	0%
				0%	0%	0%	0%
18,891,140	9,546,221	6,703,516	667,067	100%	100%	100%	100%
14,227,824	4,337,079	3,610,742	19,824	75%	45%	54%	3%
				0%	0%	0%	0%
			0	0%	0%	0%	0%
472,518	392,046	94,756	6,613	3%	4%	1%	1%
544,674	304,505	593,032	29,293	3%	3%	9%	4%
	2,716,206	1,186,044	209,926	0%	28%	18%	31%
4,179		399,236	1,411	0%	0%	6%	0%
				0%	0%	0%	0%
				0%	0%	0%	0%
15,249,195	7,749,836	5,883,810	267,067	81%	81%	88%	40%
312,077				2%	0%	0%	0%
				0%	0%	0%	0%
				0%	0%	0%	0%
				0%	0%	0%	0%
				0%	0%	0%	0%
312,077	0	0	0	2%	0%	0%	0%
15,561,272	7,749,836	5,883,810	267,067	82%	81%	88%	40%
				0%	0%	0%	0%
400,000	400,000	400,000	400,000	2%	4%	6%	60%
				0%	0%	0%	0%
				0%	0%	0%	0%
				0%	0%	0%	0%

Resultados acumulados	2,929,868	1,396,385	419,706	0	16%	15%	6%	0%
Otras cuentas del patrimonio					0%	0%	0%	0%
Otras cuentas del patrimonio					0%	0%	0%	0%
Otras cuentas del patrimonio					0%	0%	0%	0%
<b>Total patrimonio neto</b>	<b>3,329,868</b>	<b>1,796,385</b>	<b>819,706</b>	<b>400,000</b>	<b>18%</b>	<b>19%</b>	<b>12%</b>	<b>60%</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>18,891,140</b>	<b>9,546,221</b>	<b>6,703,516</b>	<b>667,067</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

## ESTADO DE RESULTADOS

### NOMBRE DE LA EMPRESA

#### Años analizados

	INPECON S.A.C.				ANALISIS VERTICAL			
	2,017	2,016	2,015	2,014	2017	2016	2015	2014
Ventas	22,166,545	16,031,919	15,299,450	0	100.00%	100.00%	100.00%	0.00%
Menos:Costo de ventas	18,447,142	13,192,578	13,465,523	0	83.22%	82.29%	88.01%	0.00%
<b>Utilidad bruta</b>	<b>3,719,403</b>	<b>2,839,341</b>	<b>1,833,927</b>	<b>0</b>	<b>16.78%</b>	<b>17.71%</b>	<b>11.99%</b>	<b>0.00%</b>
Menos: Gastos de administración	1,245,198	1,294,531	1,049,538	0	-5.62%	-8.07%	-6.86%	0.00%
Menos: Gastos de ventas		-23,836	-155,390	0	0.00%	-0.15%	-1.02%	0.00%
Menos: Otros gastos operativos			-5,128	0	0.00%	0.00%	-0.03%	0.00%
Menos: Otros gastos operativos			0		0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Menos: Otros gastos operativos			0		0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Más: Otros ingresos			14,559		0.00%	0.00%	0.10%	0.00%
Más: Otros ingresos			0		0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Más: Otros ingresos			0		0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Más: Otros ingresos			0		0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
<b>Utilidad operativa</b>	<b>2,474,205</b>	<b>1,520,974</b>	<b>638,430</b>	<b>0</b>	<b>11.16%</b>	<b>9.49%</b>	<b>4.17%</b>	<b>0.00%</b>
Menos: Gastos financieros - neto	-36,722	-44,187	-4,815	0	-0.17%	-0.28%	-0.03%	0.00%
Utilidad antes de Participación e IR	2,437,483	1,476,787	633,615	0	11.00%	9.21%	4.14%	0.00%
Menos: Participación de los trabajadores	-195,074	-118,143	-50,689	0	-0.88%	-0.74%	-0.33%	0.00%
Menos: Impuesto a la Renta	-709,864	-381,966	-163,219	0	-3.20%	-2.38%	-1.07%	0.00%
<b>Utilidad neta</b>	<b>1,532,545</b>	<b>976,678</b>	<b>419,707</b>	<b>0</b>	<b>6.91%</b>	<b>6.09%</b>	<b>2.74%</b>	<b>0.00%</b>
Menos: Dividendos a accionistas preferentes					0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Utilidad disponible a accionistas comunes	1,532,545	976,678	419,707	0	6.91%	6.09%	2.74%	0.00%
Menos: Dividendos a accionistas comunes					0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
<b>Utilidad no distribuida</b>	<b>1,532,545</b>	<b>976,678</b>	<b>419,707</b>	<b>0</b>	<b>6.91%</b>	<b>6.09%</b>	<b>2.74%</b>	<b>0.00%</b>
<b>Flujo de efectivo de operación</b>	<b>759,252</b>	<b>367,980</b>	<b>-289,204</b>	<b>0</b>	<b>3.43%</b>	<b>2.30%</b>	<b>-1.89%</b>	<b>0.00%</b>

## Interpretación y Análisis.-

**a. ¿Sus activos corrientes son suficientes para pagar sus deudas corrientes? ¿Puede hacerlo**

**sólo con su disponible y exigible?**

	2017	2016	2015	2014
Activos corrientes	15,135,381	7,649,340	4,229,703	14,511
Pasivos corrientes	15,249,195	7,749,836	5,883,810	267,067
	<b>0.99</b>	<b>0.99</b>	<b>0.72</b>	<b>0.05</b>

**No, porque sus activos corrientes sólo pueden pagar 99% de sus deudas corrientes.**

Disponible + exigible	7,381,361	2,832,611	1,651,477	11,487
Pasivos corrientes	15,249,195	7,749,836	5,883,810	267,067
	<b>0.48</b>	<b>0.37</b>	<b>0.28</b>	<b>0.04</b>

**No, porque con su disponible y exigible sólo puede pagar 48% .37%,28% Y 4% de sus deudas corrientes.**

**b. ¿Cuánto es su capital de trabajo?**

**Interprete.**

Activos corrientes-Pasivos  
corrientes

	-113,814	-100,496	-1,654,107	-252,556
--	----------	----------	------------	----------

**Su capital de trabajo es -\$/113,814. No tiene capital de trabajo para proveerse de recursos para su producción, excepto que deje de pagar sus deudas corrientes o solicite financiamiento.**

**c. ¿En cuánto las inversiones totales han sido financiadas por deudas de terceros?**

Total Pasivos	15,561,272	7,749,836	5,883,810	267,067
Total Activos	18,891,140	9,546,221	6,703,516	667,067
	<b>82%</b>	<b>81%</b>	<b>88%</b>	<b>40%</b>

**Las inversiones totales han sido financiadas por deudas de terceros en 82%,.81%,88% Y 40%**

**d. ¿Cuál es la relación de la deuda a patrimonio (D/E)? Determine si tiene apalancamiento**

**patrimonial.**

Total Pasivos	15,561,272	7,749,836	5,883,810	267,067
Total Patrimonio	3,329,868	1,796,385	819,706	400,000
	<b>467%</b>	<b>431%</b>	<b>718%</b>	<b>67%</b>

**La deuda representa 467% ,431 %, 718 5, Y 67 % del patrimonio. No tiene apalancamiento patrimonial.**

**e. ¿Cuál es la capacidad del patrimonio para que sus activos generen rentabilidad?**

Total Activos	18,891,140	9,546,221	6,703,516	667,067
Total Patrimonio	3,329,868	1,796,385	819,706	400,000
	<b>567%</b>	<b>531%</b>	<b>818%</b>	<b>167%</b>

**El patrimonio genera 567%,531%,818% Y 167% de rentabilidad de sus activos.**

**f. ¿Cuánto es su capacidad para cubrir sus gastos financieros a través de su resultado operativo?**

Resultado operativo	2,474,205	1,520,974	638,430	0
Gastos financieros	36,722	44,187	4,815	0
	<b>6738%</b>	<b>3442%</b>	<b>13259%</b>	

**Su resultado operativo puede cubrir en 6738 % sus gastos financieros.**

**g. ¿Existe concordancia entre sus políticas de cobranzas y de pagos?**

Período Promedio de Cobros (PPC)				
Cuentas por cobrar comerciales	2,939,316	1,877,631	1,117,807	0
Ventas a crédito	22,166,545	16,031,919	15,299,450	0
	<b>48</b>	<b>42</b>	<b>26</b>	

Período Promedio de Pagos (PPP)				
Cuentas por pagar comerciales	14,227,824	4,337,079	3,610,742	19,824
Compras a crédito	23,637,347	13,535,701	13,465,523	0
	<b>217</b>	<b>115</b>	<b>97</b>	

**NO, porque cobra cada 48 días, y paga cada 217 días promedio, es decir 169 días antes de que cobra.**

**h. ¿Cuánto demora su ciclo de conversión de efectivo?**

Período Promedio de Rotación de Inventarios (PPI)				
Inventarios	5,533,328	343,123	0	0
Costo de ventas	18,447,142	13,192,578	13,465,523	0
	<b>108.0</b>	<b>9.4</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>

Ciclo de Conversión de Efectivo (CCE)				
Período Promedio de Cobros (PPC)	47.7	42.2	26.3	0.0
Período Promedio de Pagos (PPP)	216.7	115.4	96.5	0.0
Período Promedio de Rotación de Inventarios (PPI)	108.0	9.4	0.0	0.0
	<b>-61.0</b>	<b>-63.8</b>	<b>-70.2</b>	<b>0.0</b>



**Su ciclo de conversión de efectivo demora -61 días promedio, es decir que tal vez realiza cobranzas anticipadas antes de producir y vender sus productos**

**i. ¿Cuáles son sus márgenes de rentabilidad? ¿Qué opina acerca de ellos?**

#### **Margen Bruto**

Resultado bruto	3,719,403	2,839,341	1,833,927	0
Ventas	22,166,545	16,031,919	15,299,450	0
	17%	18%	12%	0%

#### **Margen Operativo**

Resultado operativo	2,474,205	1,520,974	638,430	0
Ventas	22,166,545	16,031,919	15,299,450	0
	11%	9%	4%	

#### **Margen Neto**

Resultado neto del ejercicio	1,532,545	976,678	419,707	0
Ventas	22,166,545	16,031,919	15,299,450	0
	7%	6%	3%	#iDIV/0!

Su resultado bruto representa 17% de sus ventas; aumentó un punto porcentual respecto al año anterior. Su resultado operativo representa 11% de sus ventas, aumentó siete puntos porcentuales. Su resultado neto del ejercicio representa 7% de sus ventas, aumentó 3 Y 1 Punto porcentual respecto al año anterior.

**j. ¿Sus activos generan suficiente rentabilidad?**

#### **Rentabilidad de Activos (ROA)**

Resultado neto del ejercicio	1,532,545	976,678	419,707	0
				667,06
Total Activos	18,891,140	9,546,221	6,703,516	7
	8%	10%	6%	0%

Sus activos generan 8% , 10%, 6 %de rentabilidad, desendio 2 % respecto al año pasado. anterior.

**k. ¿Sus accionistas estarían satisfechos con los beneficios generados por la compañía?**

#### **Rentabilidad de Patrimonio (ROE)**

Resultado neto del ejercicio	1,532,545	976,678	419,707	0
				400,00
Total Patrimonio	3,329,868	1,796,385	819,706	0
	46%	54%	51%	0%

Su patrimonio genera 46%, 54% y 51 % de rentabilidad. Sus accionistas estarían satisfechos

## ANALISIS DE RATIOS

### ANALISIS DE LIQUIDEZ(Solvencia a corto plazo)

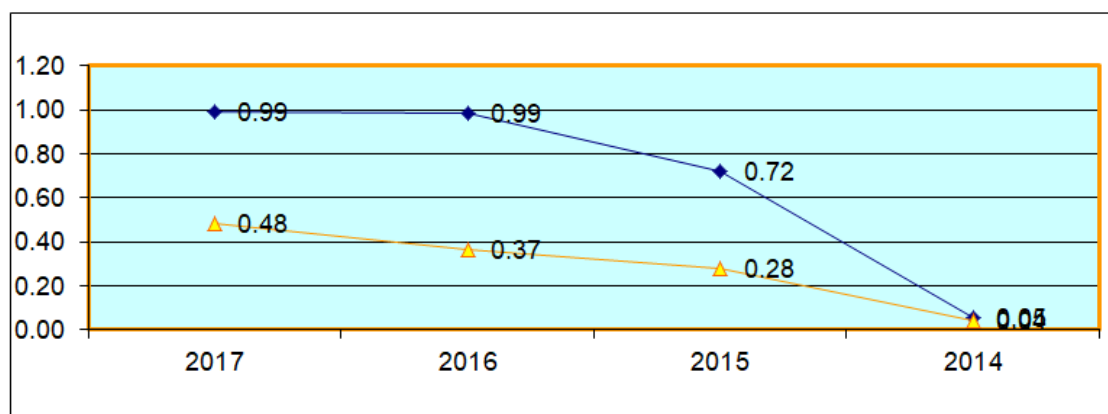
#### Razón corriente

$\frac{\text{Activos corrientes}}{\text{Pasivos corrientes}}$

#### Razón ácida

$\frac{\text{Caja y bancos} + \text{Valores Neg.} + \text{Clientes}}{\text{Pasivos corrientes}}$

INPECON S.A.C.			
2017	2016	2015	2014
0.99	0.99	0.72	0.05
0.48	0.37	0.28	0.04



### Interpretación y análisis:

Por cada Sol de deuda a corto plazo, la empresa cuenta 0.99 soles en 2017, 0.99 soles en el 2016 , 0.72 soles en el 2015 y 0.05 soles en el 2014. Esto siempre en cuando la empresa haga efectivo las cuentas por cobrar y la rotación de las existencias. Como podemos observar la liquidez es ascendente. El indicador Optimo es mayo a 1 sol (1.5 a 2 soles por cada sol de deuda).

**Días de Cobro**

$\frac{\text{Promedio de clientes X 365}}{\text{Ventas}}$

2017	2016	2015	2014
40	34	13	

**Días de Inventario**

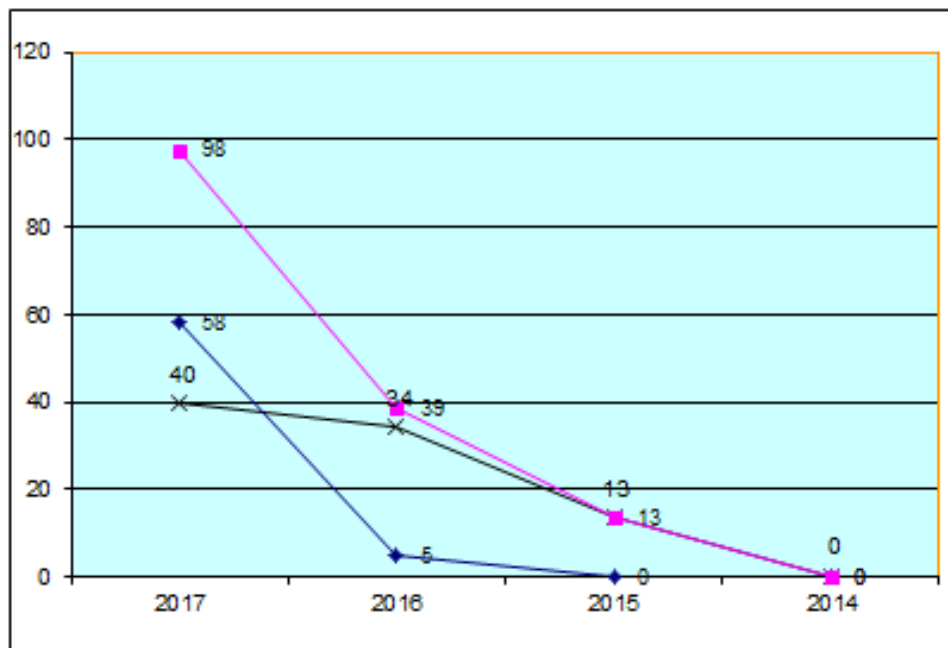
$\frac{\text{Promedio de Inventarios X 365}}{\text{Costos de ventas}}$

58	5		
----	---	--	--

**Razón de conversión**

$\frac{\text{Días de cobro}}{\text{+ Días de Inventario}}$

98	39	13	
----	----	----	--



**Interpretación y análisis:** Podemos observar que las cuentas por cobrar están circulando en 40 días, es decir, la cantidad de días que tardan las ventas en convertirse en efectivo. Y con respecto al Inventario rotan cada 58 días,

## Análisis de Solvencia y Riesgo (Ratios de endeudamiento)

### Pasivo sobre Patrimonio

Pasivo no corriente

Patrimonio

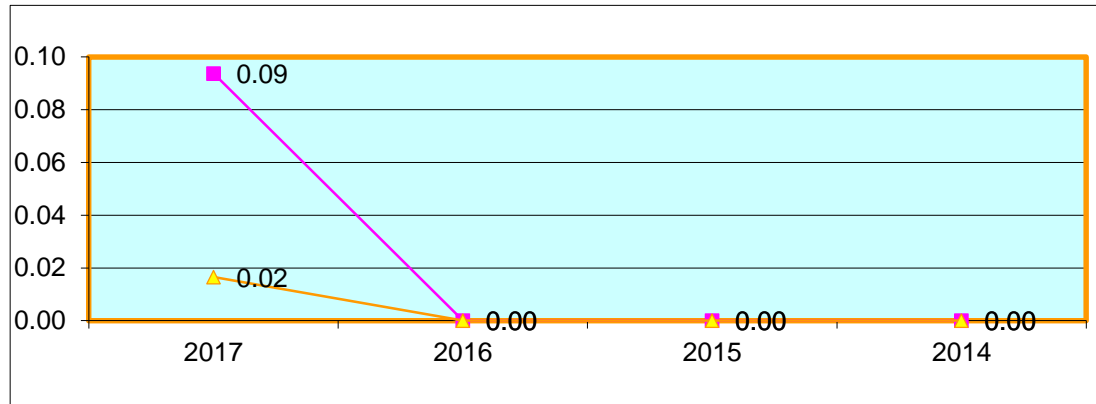
2017	2016	2015	2014
0.09	0.00	0.00	0.00

### Deudas sobre activos (Razón de deuda)

Pasivo no corriente

Total Activos

2017	2016	2015	2014
0.02	0.00	0.00	0.00



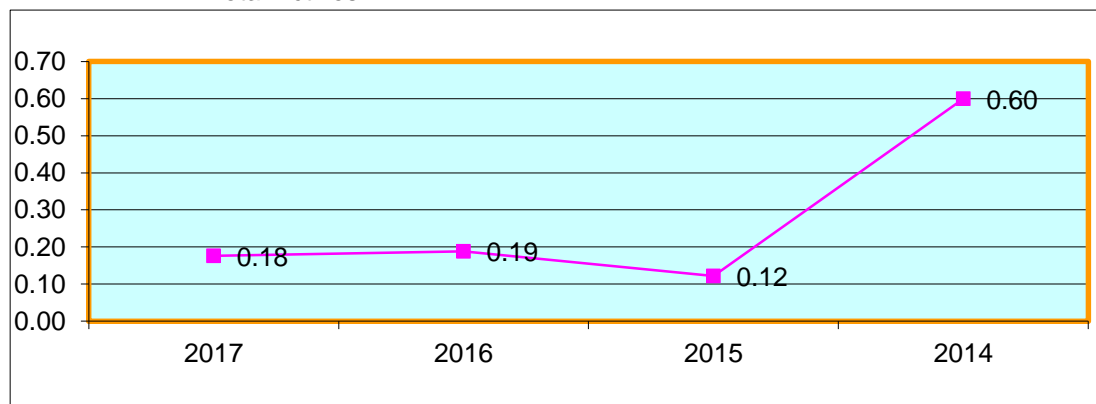
**Interpretación y análisis:** Del total de la inversión de la empresa, 0.09 soles están siendo financiados por terceros, con lo cual podemos evidencia que la empresa Inpecon, no es una empresa Equilibrada financieramente. Lo que Indica que estaría haciendo inversiones a largo plazo con pasivos a corto plazo.

### Patrimonio sobre Total de Activos

Patrimonio

Total Activos

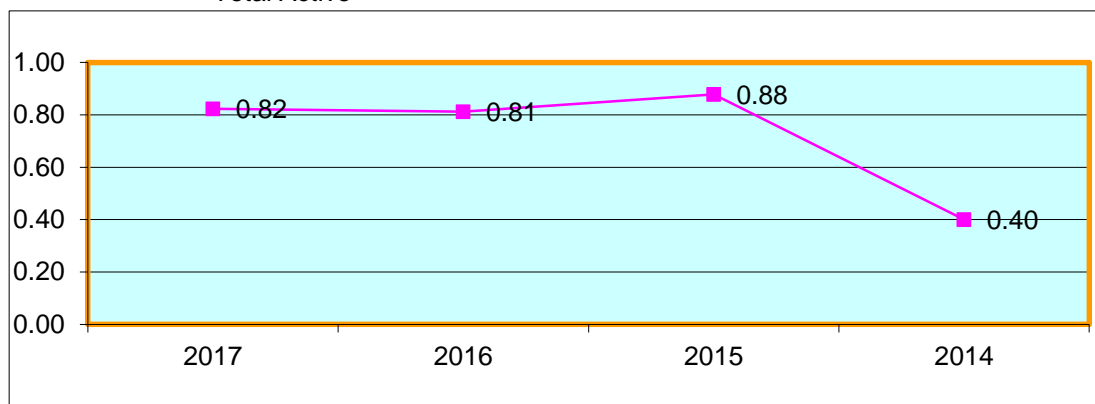
2017	2016	2015	2014
0.18	0.19	0.12	0.60



**Total Pasivos sobre Total Activos**

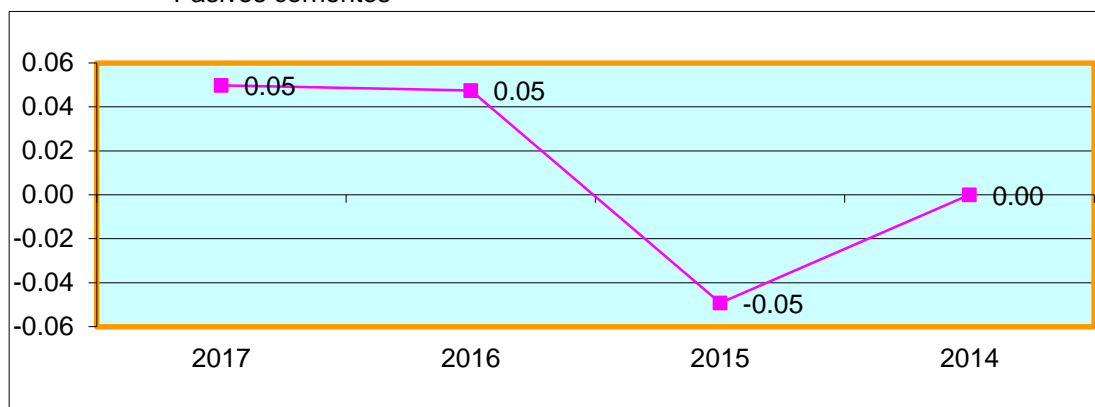
$$\frac{\text{Total Pasivo}}{\text{Total Activo}}$$

2017	2016	2015	2014
0.82	0.81	0.88	0.40

**Razón de flujo de efectivo**

$$\frac{\text{Flujo de efectivo de operación}}{\text{Pasivos corrientes}}$$

2017	2016	2015	2014
0.05	0.05	-0.05	0.00



## Análisis del Rendimiento del capital invertido

### Rendimiento de los activos

Utilidad neta + Gastos financieros (1 - I. Renta)

Promedio de los activos totales

2017	2016	2015	2014
11.0%	12.4%	11.5%	

### Rendimiento sobre las ventas

Utilidad neta + Gastos financieros (1 - I. Renta)

Ventas

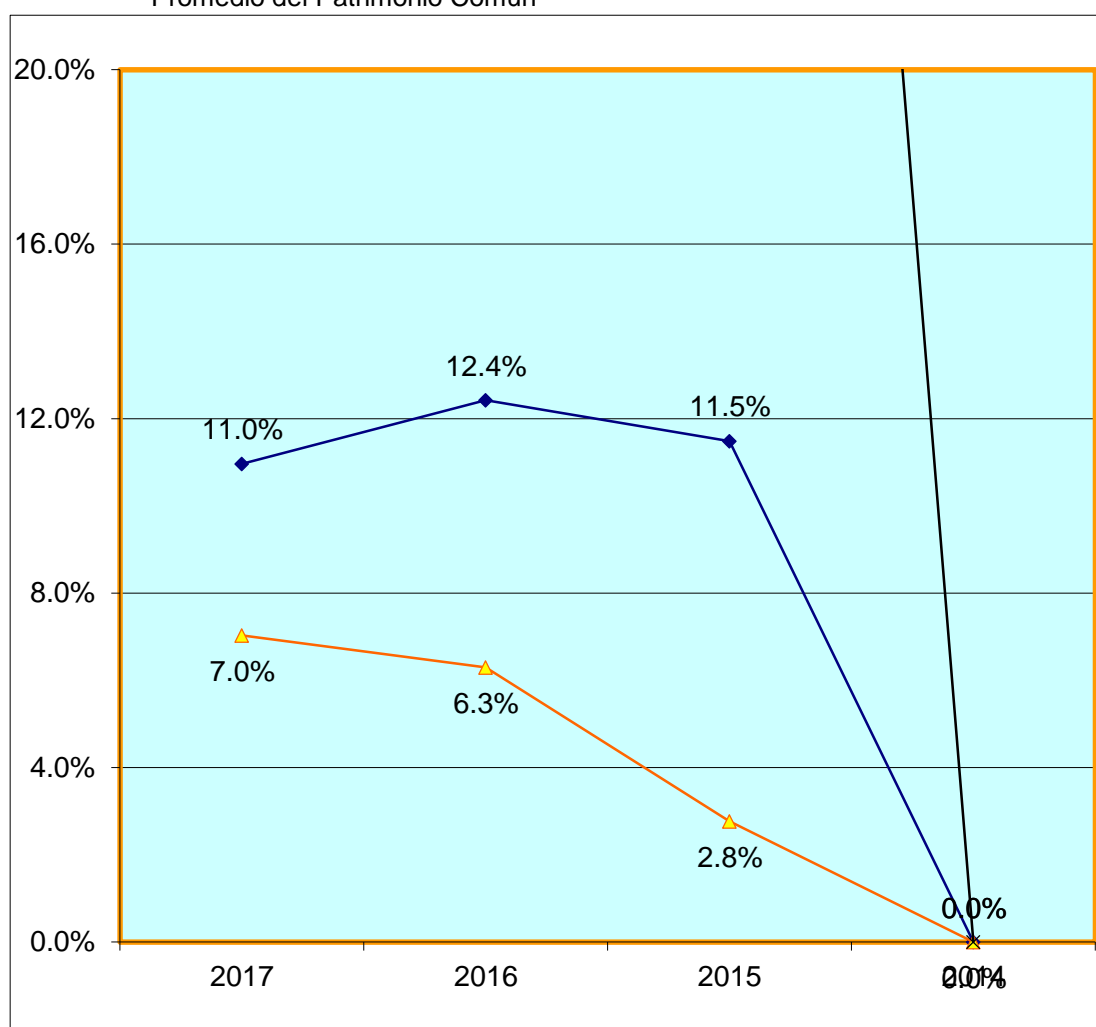
7.0%	6.3%	2.8%	
------	------	------	--

### Rendimiento del Patrimonio

Utilidad neta - Dividendos Preferentes

Promedio del Patrimonio Común

59.8%	74.7%	68.8%	
-------	-------	-------	--



## Rendimiento Operativo

### Margen bruto

$\frac{\text{Ventas} - \text{Costo de ventas}}{\text{Ventas}}$

2017	2016	2015	2014
16.8%	17.7%	12.0%	0.0%

### Margen Operativo

$\frac{\text{Utilidad operativa}}{\text{Ventas}}$

11.2%	9.5%	4.2%	0.0%
-------	------	------	------

### Margen antes de impuesto

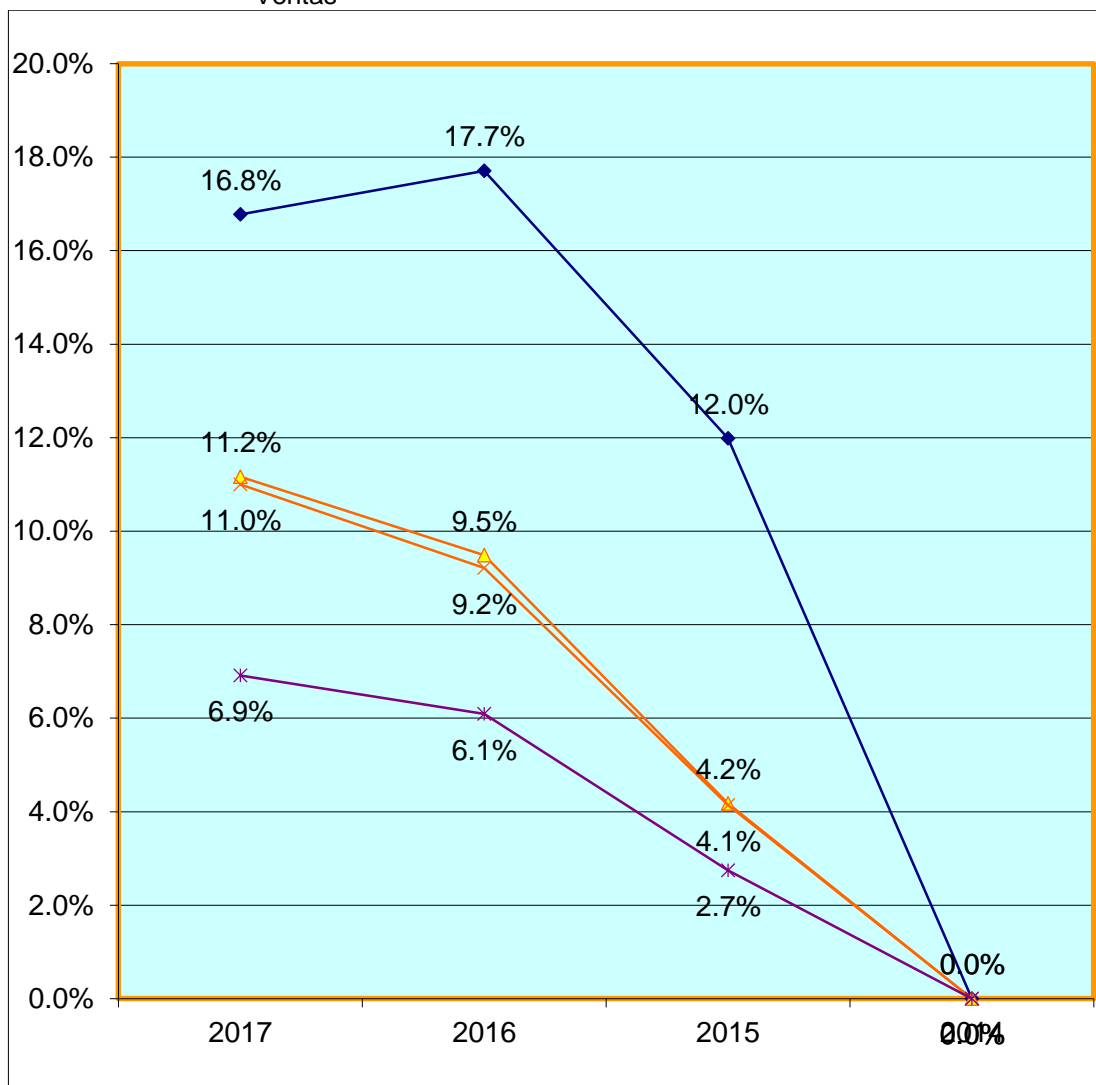
$\frac{\text{Utilidad antes de impuesto}}{\text{Ventas}}$

11.0%	9.2%	4.1%	0.0%
-------	------	------	------

### Margen de utilidad neta

$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas}}$

6.9%	6.1%	2.7%	0.0%
------	------	------	------



## Utilización de Activos

### Rotación de las cuentas por cobrar

Ventas

Promedio de Cuentas por cobrar

2017	2016	2015	2014
9.20	10.70	27.37	

### Rotación de Inventarios

Costo de ventas

Promedio de Inventarios

6.28	76.90		
------	-------	--	--

### Rotación del activo fijo

Ventas

Promedio de activos fijos

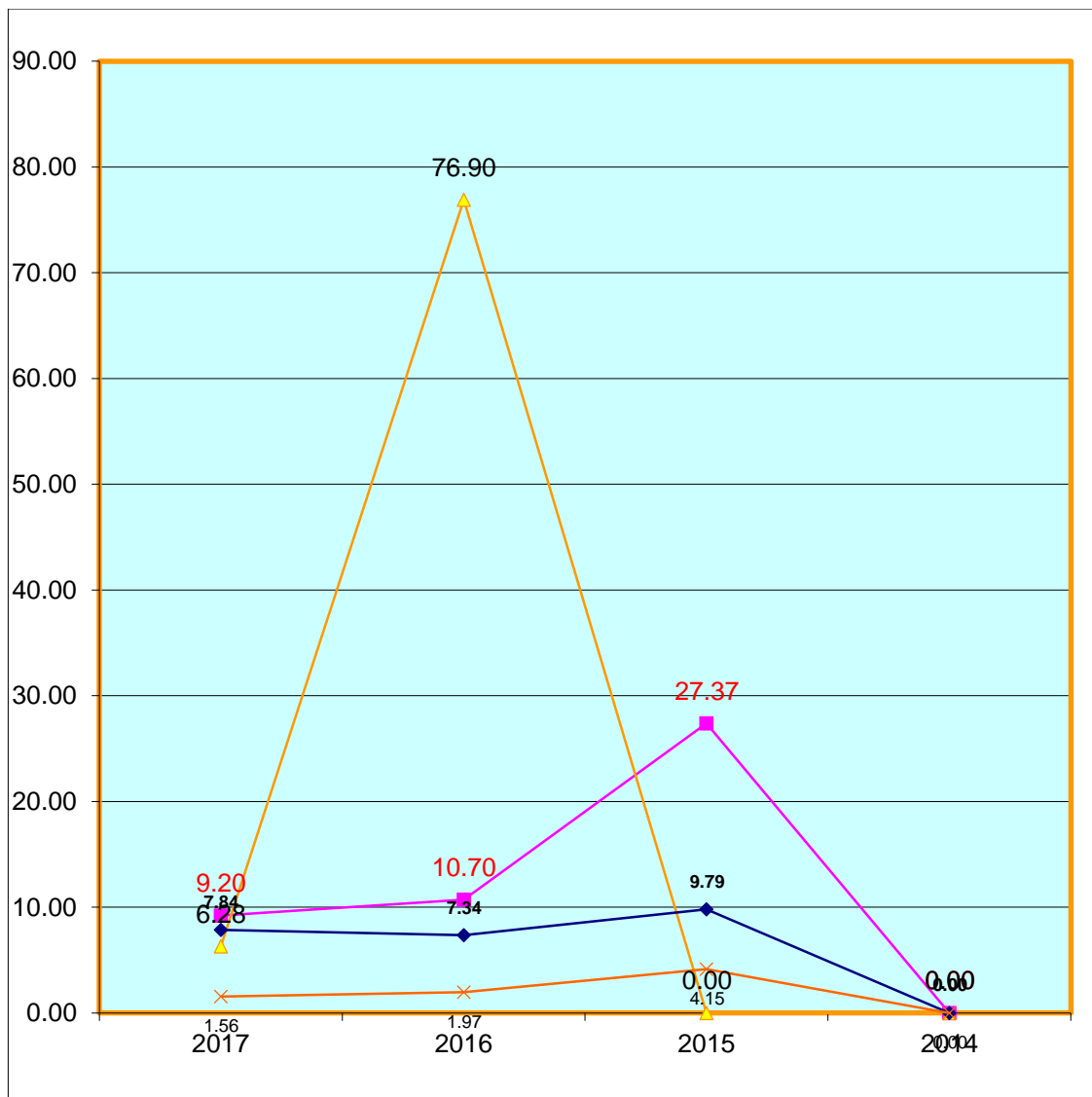
7.84	7.34	9.79	
------	------	------	--

### Rotación del activo total

Ventas

Promedio del activo total

1.56	1.97	4.15	
------	------	------	--





## Análisis de Rendimiento Disgregado

### Rendimiento de los activos disgregado

Utilidad neta + Gastos financieros(1 - I. renta)

Ventas

X

Ventas

Promedio del activo total

= Utilidad neta + Gastos financieros(1 - I. renta)

Promedio del activo total

2017	2016	2015	2014
7.0%	6.3%	2.8%	

1.56	1.97	4.15	
------	------	------	--

11.0%	12.4%	11.5%	
-------	-------	-------	--

### Rendimiento del Patrimonio disgregados

Utilidad neta - Dividendos preferentes

Ventas

X

Ventas

Promedio del activo total

X

Promedio del activo total

Promedio del Patrimonio

= Utilidad neta - Dividendos preferentes

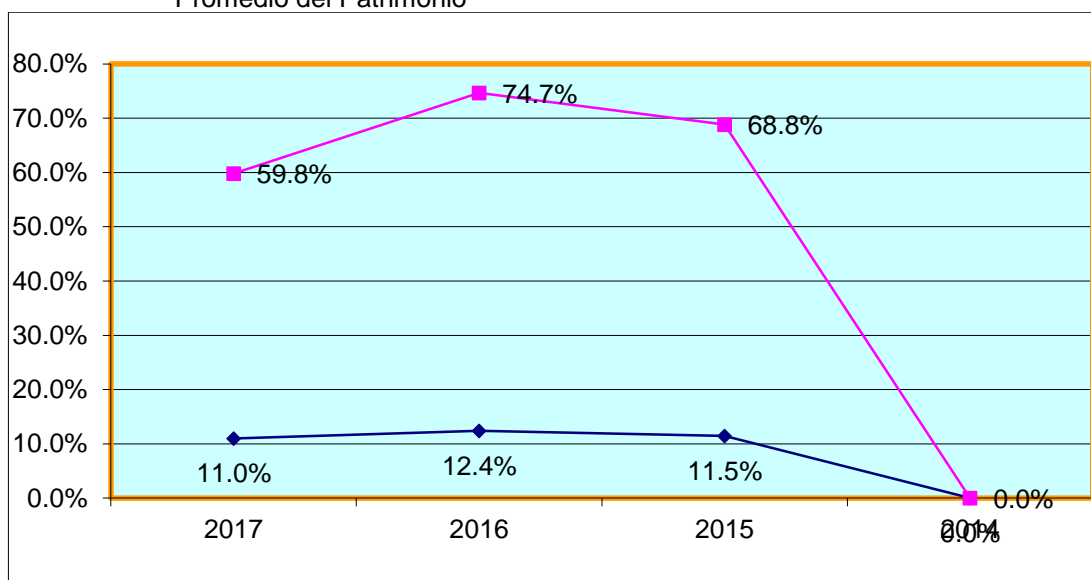
Promedio del Patrimonio

2017	2016	2015	2014
6.9%	6.1%	2.7%	

1.56	1.97	4.15	
------	------	------	--

5.55	6.21	6.04	1.67
------	------	------	------

59.8%	74.7%	68.8%	
-------	-------	-------	--



## Análisis de Mercado de las Acciones

### Precio sobre UPA (PE Ratio)

Precio de Mercado por acción  
Utilidad por acción

2017	2016	2015	2014
0.26	0.41	0.95	0

### Precio de mercado sobre valor en libros

Precio de Mercado por acción  
Valor en libros por acción

2017	2016	2015	2014
0.12	0.22	0.49	1.00

### INPECON S.A.C.

#### Valor contable

INPECON S.A.C.			
2017	2016	2015	2014

### Información por acción

Precio de mercado por acción

Utilidad por acción

# Acciones Com. en circulación (en millones)

1	1	1	1
3.83	2.44	1.05	
400,000	400,000	400,000	400,000

## VALORIZACION DE LA EMPRESA INPECON SAC



### Flujo de Caja

			1	2	3	4	5	6
INDUSTRIA PERUANA CONCRETERA SAC	HISTÓRICO	HISTÓRICO	PROYECTADO	PROYECTADO	PROYECTADO	PROYECTADO	PROYECTADO	
	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	
Ventas	16,031,919	22,166,545	22,609,876	23,062,073	23,523,315	23,993,781	24,473,657	
Crecimiento		38.3%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	
Costo de Ventas	13,192,578	18,447,142	18,816,085	19,192,407	19,576,255	19,967,780	20,367,135	
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>2,839,341</b>	<b>3,719,403</b>	<b>3,793,791</b>	<b>3,869,667</b>	<b>3,947,060</b>	<b>4,026,001</b>	<b>4,106,521</b>	
Margen Bruto	17.7%	16.8%	16.8%	16.8%	16.8%	16.8%	16.8%	
Gastos de Ventas y Distribución + Gastos Adm	1,318,367	1,245,198	1,245,198	1,245,198	1,245,198	1,245,198	1,245,198	
<b>Utilidad Operativa</b>	<b>1,520,974</b>	<b>2,474,205</b>	<b>2,548,593</b>	<b>2,624,469</b>	<b>2,701,862</b>	<b>2,780,803</b>	<b>2,861,323</b>	
Margen Operativo	9.5%	11.2%	10.0%	10.0%	10.0%	10.0%	10.0%	
<b>Depreciación y Amortización</b>	-	-	-	-	-	-	-	
<b>EBITDA</b>	<b>1,520,974</b>	<b>2,474,205</b>	<b>2,548,593</b>	<b>2,624,469</b>	<b>2,701,862</b>	<b>2,780,803</b>	<b>2,861,323</b>	
<b>Impuestos</b>	<b>709,864</b>	<b>381,966</b>	389,605	397,397	405,345	413,452	421,721	
<b>FLUJO DE CAJA LIBRE</b>	<b>811,110</b>	<b>2,092,239</b>	<b>2,158,988</b>	<b>2,227,071</b>	<b>2,296,517</b>	<b>2,367,351</b>	<b>2,439,602</b>	<b>2,488,394</b>
<b>VALOR TERMINAL</b>							<b>34,317,751</b>	
<b>FLUJO DE CAJA DESCONTADO</b>			<b>1,978,746</b>	<b>1,870,743</b>	<b>1,768,030</b>	<b>1,670,408</b>	<b>1,577,680</b>	
<b>VALOR TERMINAL DESCONTADO</b>							<b>22,193,135</b>	

<b>VALOR PRESENTE DE FLUJOS DESCONTADOS</b>	8,865,607	
<b>CRECIMIENTO VALOR TERMINAL</b>	2%	
<b>VALOR PRESENTE VALOR TERMINAL</b>	22,193,135	
<b>ENTERPRISE VALUE</b>	31,058,741	Miles de Soles
<b>ENTERPRISE VALUE</b>	<b>31,059</b>	<b>Millones de Soles</b>
<b>DEUDA</b>	15,249	Millones de Soles
<b>CAJA</b>	<b>4,442,045</b>	Millones de Soles
<b>EQUITY VALUE</b>	<b>4,457,855</b>	<b>Millones de Soles</b>
<b>NUMERO DE ACCIONES</b>	<b>400,000</b>	Unidades
<b>VALOR FUNDAMENTAL O TARGET</b>	<b>11.14</b>	Millones de Soles
<b>COTIZACIÓN AL 30.11.18 en bolsa de valores</b>	<b>6.80</b>	Soles
<b>RENTABILIDAD POTENCIAL</b>	<b>64%</b>	



1 2 3 4

### **Interpretación y Análisis.-**

Existen muchos modelos de valoración de empresas, los cuales son clasificables en dos grandes grupos: los modelos contables y los modelos de rentabilidad futura. Los primeros a su vez están subdivididos en dos: los modelos basados en el balance general y los basados en múltiplos. Los modelos de rentabilidad futura se subdividen en tres: valor de mercado, flujos de caja descontados y real options.

Un supuesto teórico implícito en los métodos de valoración contable a partir del balance general es que se considera que los activos tienen una capacidad lineal de generación de recursos, puesto que se supone que el capital que está invertido en una empresa es usado para adquirir o financiar una serie de activos que soportan una operación que a su vez entrega unos resultados que si son positivos van a aumentar los activos o si son negativos van a disminuirlos.

Otro supuesto teórico importante es que la operación de la empresa apalanca el proceso de expansión de los activos.

Optamos por el Flujo de caja descontado porque es una técnica de evaluación de inversiones que, diferente de la técnica de pago de vuelta o la tasa de retorno contable, toma el valor del dinero sobre el tiempo en consideración. Con la cual concluimos que Inpecon SAC está Valorizada 31, 058,741 Miles de Soles.

## CAPITULO V

### DISCUSIÓN DE RESULTADOS

#### 4.1. Presentar la contratación de los resultados del trabajo de Investigación.

**Con relación al objetivo general.-** Determinar de qué manera influye el planeamiento financiero en la toma de decisiones en la Empresa Industria Peruana Concretera SAC 2018. Se establece que hay una incidencia significativa, ello en base a los resultados de las encuestas a los funcionarios de la empresa presentada en la Tabla N°8 y Tabla N°9, analizando las variables “Planeamiento Financiero”, “Toma de decisiones”, lo que hace que los datos que se muestran sean representativos.

Las hipótesis han sido demostradas, siendo aceptados todos los supuestos, lo que ha permitido darles mayor validez a los resultados, y a la vez ha permitido establecer adecuadamente las conclusiones y recomendaciones, han sido el análisis e interpretación de los estados financieros 2014 al 2017 de la empresa Inpecon SAC.

A inicios de todos los años los directivos de Inpecon SAC, han tomado decisiones de inversión y desarrollo, sin realizar un diagnóstico financiero. Esto debido a la desactualización contable de 6 meses a mas, el cual es presentada en abril solo para las declaraciones ante la Sunat, contando como información a destiempo.

Resultados que son contrastados con los obtenidos por **Tianyu He. (2013)**, que concluye: “La estructura de capital y el rendimiento de las empresas son importantes para las finanzas corporativas. Por lo tanto, las empresas toman diferentes estrategias para ajustar la estructura de capital y obtener un mejor rendimiento de la empresa.

Sin embargo, todavía los estudios realizados principalmente en un país establecen o descuidan el ángulo de compañías cotizadas en todos los países.

Esta tesis abarca 2 países desarrollados (Alemania y Suecia) y un país en desarrollo (China) para evaluar el impacto del capital estructura a rendimiento firme del período 2003-2012 con más de 1200 empresas cotizadas en Alemania y Suecia y más de 1000 empresas cotizadas en China. El resultado muestra que la estructura de capital tiene un efecto negativo significativo en el desempeño de la empresa en China, mientras que, efecto positivo significativo en 2 países europeos antes de que ocurriera la crisis financiera en 2008. También encuentro que los factores institucionales y la crisis económica también afectarán esta relación”.

**Con relación al objetivo específico 1:** Determinar de qué manera influye el diagnóstico financiero en la toma de decisiones en la Empresa Industria Peruana Concretera SAC 2018, se establece que existe una relación significativa entre la Dimensión 1, “Diagnóstico financiero”, de la variable Independiente, con la variable dependiente, toma de decisiones en la Empresa Industria Peruana Concretera SAC 2018, tal como se aprecia en la tabla N° 01 a la Tabla 05. Contrastándose el resultado, con el análisis e interpretación de los estados financieros 2014 y 2017 de la empresa Industria Peruana Concretera SAC se ha evidenciado que se encuentra en riesgo de falta de liquidez, riesgo de crédito y falta de capital de trabajo. Eso demanda o exige contar con información contable Actualizada y oportuna, que sirva como herramienta fundamental para tomar decisiones de Inversión a: corto, mediano, y a largo plazo.

Resultados que son contrastados con los obtenidos por **Del Castillo, Neyra y Rojas (2016)**, quienes llegan a las siguientes conclusiones: “El presente trabajo tuvo como objetivo evaluar a la empresa desde la perspectiva financiera con el fin de valorizarla y poder hallar su valor futuro a un horizonte de cinco años, para determinar: (a) el grado de liquidez en el que se encontrará, (b) el beneficio que obtendrán los principales socios, y (c) cómo sus principales stakeholders se beneficiarán con los indicadores. La metodología utilizada para desarrollar el trabajo de investigación es cualitativa y cuantitativa centrada en las características de la Financiera CrediScotia. El modelo teórico pretende

establecer la situación actual del sector y su relevancia para la financiera, para luego hacer un análisis interno de la empresa, y poder valorar sus principales indicadores y su valor a diciembre de 2015, y para los próximos diez años. Finalmente, se desarrollan los objetivos y metas que la financiera deberá programar para establecer su éxito a futuro. Tomando en cuenta la importancia de conocer: (a) la perspectiva de la empresa en cuanto a sus metas financieras a largo plazo, (b) el grado de inversión que maneja, y (c) las proyecciones a futuro de sus ingresos con el fin de poder tener claro la brecha de inversión que debe manejar la empresa para llegar a cumplir todos sus objetivos”.

**Con relación al objetivo específico 2:** Determinar de qué manera influye el diagnóstico económico en la toma de decisiones en la Empresa Industria Peruana Concretera SAC 2018 (Inpecon SAC). se establece que existe una relación significativa entre la Dimensión 2, diagnóstico económico, de la variable Independiente, con la variable dependiente, toma de decisiones en la Empresa Industria Peruana Concretera SAC 2018., tal como se aprecia en la tabla N° 06 a la Tabla 09. Contrastándose el resultado, con lo obtenido en el análisis real de los estados financieros del 2014 y 2017 de Inpecon SAC. La capacidad para generar beneficio de la empresa Inpecon SAC en 2017 es: Utilidad Neta es 7%, Rentabilidad de Activos 8%, Rentabilidad de Patrimonio 46% y la utilidad futura es 11%. Los cuales fueron resueltas a raíz de esta investigación, entonces concluimos que Inpecon SAC no utiliza el diagnostico económico como herramienta de toma de decisiones.

Resultados que son contrastados con los obtenidos por **Arce G. (2017)**, quién llegó a las siguientes conclusiones:

1. La competitividad de las empresas del sector industrial, construcción, alimentos y mineras inscritas en la bolsa de valores de lima en el periodo 2008–2014, como lo señala la teoría clásica, está relacionada con elementos medibles como los gastos en ventas sobre ventas, la relación gastos administrativos sobre ventas, activo fijo por empleado, el porcentaje de ventas en mercado principal y en el externo, la variación de las ventas y la participación de mercado.

2. La creación de valor de las empresas del sector industrial, construcción, alimentos y mineras inscritas en la bolsa de valores de lima en el periodo 2008–2014 a través de los generadores de valor demostró la importancia de los intangibles como creadores de utilidades, en consecuencia, en la generación de riqueza.

3. La rentabilidad de las empresas del sector industrial, construcción, alimentos y mineras inscritas en la bolsa de valores de lima en el periodo 2008–2014 presenta vinculación con los indicadores de competitividad: relación gastos en ventas sobre ventas, la relación gastos administrativos sobre ventas, activo fijo por empleado, el porcentaje de ventas en mercado principal y en el externo, la variación de las ventas y la participación de mercado.

**Con relación al objetivo específico 3:** Determinar de qué manera influye valor económico en la toma de decisiones en la Empresa Industria Peruana Concretera SAC 2018. se establece que existe una relación significativa entre la Dimensión 3, valor económico, de la variable independiente con la variable dependiente toma de decisiones en la Empresa Industria Peruana Concretera SAC 2018., tal como se muestra en la tabla N° 10 al 13. Contrastándose el resultado obtenido con la investigación Tomando en cuenta el modelo de flujo de caja descontado para evaluar la empresa, su valor seria el presente de sus futuros flujos de caja, que en este caso seria 31,058,741 miles soles a un crecimiento de 2% el cual se calculó a raíz de esta investigación con lo cual concluimos que Inpecon SAC, calcula su valor económico con valores aproximados, los cuales no son eficientes para la toma de decisiones.

Resultados que son contrastados con los obtenidos por **Merino E., Peña, Gómez J. y Salinas L. (2017)**, quiénes llegan a las siguientes conclusiones:

1. Volcán Compañía Minera es líder en mejoras continuas que permiten la reducción de costos y eficiencia en sus operaciones.
2. Se encuentra considerada como una de las mayores productoras de zinc, plata y plomo a nivel mundial, con un potencial de crecimiento por la estratégica



ubicación geológica, al encontrarse en una de las mejores zonas polimetálicas del mundo.

3. Su estrategia de crecimiento orgánico e inorgánico permite asegurar la sostenibilidad del negocio.

4. Los flujos están influenciados principalmente por los ingresos derivados del zinc y la plata que equivalen aproximadamente al 87% de sus ventas. El mercado del zinc se encuentra en una situación favorable a la oferta en vista de los anuncios de inversión en infraestructura del nuevo gobierno de Estados Unidos y la demanda de China.

5. El valor fundamental de las acciones de Volcán refleja las mejores perspectivas del mercado de polimetálicas, principalmente por el zinc y la plata; esto se evidencia en el incremento proyectado de los precios y los proyectos de exploración greenfield y brownfield por crecimiento orgánico.

## CONCLUSIONES

En base a los objetivos establecidos y resultados obtenidos en la presente investigación de llegó a las siguientes conclusiones:

1. Se ha determinado que el Planeamiento Financiero (variable independiente) influye significativamente en la Toma de Decisiones (variable independiente) de la empresa Industria Peruana Concretera SAC (Inpecon SAC), el cual se comprobó aplicando la prueba de hipótesis del Chi Cuadrado de Pearson, con un valor de significancia de  $0.001 < 0.05$ , el cual señala que hay una relación significativa entre las variables de estudio, tal como podemos apreciar en la Tabla de contingencia N°01. Con la que concluimos que la empresa no cuenta con información contable actualizada, y en consecuencia no realizan una planificación financieras que les permita tomar una adecuada decisión para alcanzar la visión y la misión de la empresa.
2. Se ha determinado que el Diagnostico Financiero (dimensión 1) incide significativamente en la Toma de decisiones (variable independiente) de la Empresa Industria Peruana Concretera SAC (Inpecon SAC), habiéndose obtenido aplicando la prueba de hipótesis del Chi Cuadrado de Pearson, un valor de significancia de  $0.0001 < 0.05$ , el cual señala que hay una relación significativa entre las variables, tal como se aprecia en la tabla de Contingencia Numero N° 02, Concluimos que la Estructura de Financiamiento es inadecuada, ya que se ha evidenciado que Inpecon SAC trabaja con crédito a corto plazo, no cuenta con respaldo financiero y su capital de trabajo es negativo con respecto a sus pasivos Corrientes.
3. Se ha Determinado que el Diagnostico Económico (dimensión 2) incide significativamente en la Toma de Decisiones (variable independiente) de la Empresa Industria Peruana Concretera SAC (Inpecon SAC), habiéndose

obtenido aplicando la prueba de hipótesis del Chi Cuadrado de Pearson, un valor de significancia (valor crítico observado) de  $0.0001 < 0.05$ , el cual señala que hay una relación significativa entre las variables en estudio, tal como se aprecia en la tabla de contingencia N° 03 , concluimos que Inpecon SAC no ha considerado el Planeamiento Macroeconómico con el mínimo de tres escenarios ( Moderado, optimista , pesimista) .

4. Se ha Determinado que el Valor Económico (dimensión 3) incide significativamente en la situación financiera (variable independiente) de la Empresa Industria Peruana Concretera SAC (Inpecon SAC), habiéndose obtenido aplicando la prueba de hipótesis del Chi Cuadrado de Pearson, un valor de significancia (valor crítico observado) de  $0.0001 < 0.05$ , el cual señala que hay una relación significativa entre las variables en estudio, tal como se muestra en la tabla de contingencia N° 04, por lo cual concluimos que Inpecon SAC aún no cuenta con un método de Valoración.

## **RECOMENDACIONES**

1. La Gerencia de la empresa Inpecon SAC, a fin de lograr sus objetivos y visión debe realizar Planeamientos Financieros que le permitan optimizar sus recursos, con información Contable Financiera en tiempo real, y con retraso de 7 días como mínimo y un máximo de 30 días, el cual permite desarrollar planes financieros de corto y largo plazo, sustentados y minimizando el riesgo en sus inversiones.
2. La Gerencia de Inpecon SAC debe implantar políticas Financieras rigurosas, cumplir y hacer cumplir los procedimientos contables dentro tiempos establecidos, de tal manera que la información contable este siempre disponible para el respectivo diagnostico Financiero. Que les permita Realizar Planeamientos Financieros que le permita calendarizar sus obligaciones frente a terceros, controlar la renegociación o flexibilización de determinadas condiciones.
3. La Gerencia de Inpecon SAC deberá realizar una planificación, control, supervisión y seguimiento continuo de sus operaciones, de esta manera contarán con un diagnostico económico que les va permitir tomar mejores decisiones
4. La Gerencia de la Empresa Inpecon SAC, debe estandarizar las herramientas, técnicas de medición y procedimientos de valoración de la empresa, fortaleciendo el Planeamiento Financiero. Con el Fin bajar Riesgos de Inversión y otros que aporten al cumplimiento de los Objetivos de la Empresa.

## **REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS**

- Burgos, B. (2013). El análisis e interpretación de estados financieros. Lima .
- Chu, M. (2010). Gerencia Basada en Valor. Lima.
- Espino, V. (2006). La interpretación de datos financieros. Lima.
- Fernandez, A. (1986). El diagnostico financiero de la empresa. Lima.
- Guillermo, D. (2010). Finanzas corporativas. Lima: 2da Edicion.
- Hernandez, S. (2010). Enfoque Cualitativo. Lima.
- Núñez, A. (2009). El Diagnostico Financiero de la Empresa. Lima.

# ANEXOS

## Anexo N°01 Matriz de Consistencia

PROBLEMA GENERAL	OBJETIVO GENERAL	HIPOTESIS GENERAL	VARIABLE	METODOLOGIA
¿De qué manera influye el planeamiento financiero en la toma de decisiones en la Empresa Industria Peruana Concretera SAC 2018?	Determinar de qué manera influye el planeamiento financiero en la toma de decisiones en la Empresa Industria Peruana Concretera SAC 2018.	El planeamiento Financiero influye favorablemente en la toma de decisiones en la Empresa Industria Peruana Concretera SAC 2018.	<b>X:</b> <b>PLANEAMIENTO FINANCIERO</b> <b>INDICADORES</b> <b>X1. Diagnostico financiero</b> <b>X2. Diagnostico económico</b> <b>X3. Valor económico</b>	<b>TIPO DE INVESTIGACION</b> APLICADA.  <b>Enfoque:</b> Cuantitativo  <b>Diseño:</b> No experimental del tipo transversal.  <b>POBLACION</b> P2: Estados Financieros 2016-2017 P2: Delimitada por 160 trabajadores de la Empresa Industria Peruana Concretera SAC.
PROBLEMAS ESPECIFICOS	OBJETIVOS ESPECIFICOS	HIPOTESIS ESPECIFICAS	VARIABLE	
<ul style="list-style-type: none"> <li>¿De qué manera influye el diagnóstico financiero en la toma de decisiones en la Empresa Industria Peruana Concretera SAC 2018?</li> <li>¿De qué manera influye el diagnóstico económico en la</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Determinar de qué manera influye el diagnóstico financiero en la toma de decisiones en la Empresa Industria Peruana Concretera SAC 2018.</li> <li>Determinar de qué manera influye el diagnóstico</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>El diagnóstico financiero influye favorablemente en la toma de decisiones de la Empresa Industria Peruana Concretera SAC 2018.</li> <li>El diagnóstico económico influye favorablemente en la toma de decisiones de la</li> </ul>	<b>Y: TOMA DE DECISIONES</b> <b>INDICADORES</b> <b>Y1. Decisiones de financiamiento</b> <b>Y2. Decisiones de operación</b>	<b>MUESTRA</b> M1: Estados Financieros 2016-2017. M2: Delimitada por 49 trabajadores de la Empresa Industria Peruana Concretera SAC.

<p>toma de decisiones en la Empresa Industria Peruana Concretera SAC 2018?</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• ¿De qué manera influye valor económico en la toma de decisiones en la Empresa Industria Peruana Concretera SAC 2018?</li> </ul>	<p>económico en la toma de decisiones en la Empresa Industria Peruana Concretera SAC 2018.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Determinar de qué manera influye valor económico en la toma de decisiones en la Empresa Industria Peruana Concretera SAC 2018.</li> </ul>	<p>Empresa Industria Peruana Concretera SAC 2018.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• El valor económico influye favorablemente en la toma de decisiones de la Empresa Industria Peruana Concretera SAC 2018.</li> </ul>	<p><b>Y3. Decisiones de inversión</b></p>	<p><b>TECNICAS RECOLECCION DATOS</b> Encuesta cuestionario</p>	<p><b>DE DE</b>  y</p>
---	---	---	---	--	--------------------------------



## Anexo N°02 Guía de Encuesta

INSTRUCCIONES: La presente técnica de encuesta tiene por finalidad recabar información relacionada con el tema: **“EL PLANEAMIENTO FINANCIERO Y SU INFLUENCIA EN LA TOMA DE DECISIONES EN LA INDUSTRIA PERUANA CONCRETERA SAC 2018”** sobre este particular se le recuerda que en las preguntas que a continuación se acompaña, tenga a bien elegir la alternativa que considere correcta, marcando con un aspa (X). Se agradece su participación, que será de gran interés para la presente investigación y es anónima.

<b>VARIABLE: PLANIFICACION FINANCIERA</b>	
<b>Indicador: Diagnostico Financiero</b>	
<b>1</b>	<b>¿Cuál es el resultado que obtuvo la empresa respecto a la rentabilidad financiera que refleja la eficiencia con la cual utiliza sus recursos financieros?</b> a. Menor a 1% ( ) b. De 1% a 30% ( ) c. De 31% a 60% ( ) d. De 61% a 100% ( )
<b>2</b>	<b>¿Qué elemento es preponderante que ha incidido en el crecimiento financiero de la empresa?</b> a. Competencia ( ) b. Tecnología ( ) c. Ahorro e inversión ( ) d. Nivel salarial ( )
<b>3</b>	<b>¿Cuál es el nivel de endeudamiento de la empresa en relación a sus activos?</b> a. Menor a 1% ( ) b. De 1% a 30% ( ) c. De 31% a 60% ( ) d. De 61% a 100% ( )

4	<b>¿Qué tipo de riesgo financiero tuvo impacto negativo en la rentabilidad de la empresa?</b> a. Riesgo de negocio ( ) b. Riesgo de crédito ( ) c. Riesgo de liquidez ( ) d. Riesgo operativo ( )
5	<b>¿Con qué Fuente de Financiamiento trabaja la empresa Actualmente?</b> a. Financiación Bancaria ( ) b. Mercado de Valores ( ) c. Ahorros Propios ( ) d. Financiación Prestamos personas Naturales ( )

Indicador: Diagnostico Económico	
6	<b>¿Cuál es el nivel que obtuvo la empresa respecto a la rentabilidad económica que refleja la eficiencia con la que generó recursos económicos?</b> a. Menor a 1% ( ) b. De 1% a 30% ( ) c. De 31% a 60% ( ) d. De 61% a 100% ( )
7	<b>¿Cuál es el elemento que prevaleció en el crecimiento económico basada en la curva de aprendizaje de la empresa?</b> a. La producción de bienes y servicios ( ) b. La inversión ( ) c. El ahorro ( ) d. Ninguna de las anteriores ( )
8	<b>¿Cuál es el resultado que obtuvo la empresa respecto a la rentabilidad económica que refleja la eficacia en la utilización de sus inversiones?</b> a. Tecnológicos ( ) b. Producción ( ) c. Consumo de bienes y servicios ( ) d. Aumentar la renta de un consumidor ( )
9	<b>¿La empresa ha identificado los motivos que han hecho surgir riesgos económicos en la empresa?</b> a. Diversificación de la producción ( ) b. Apalancamiento operativo ( ) c. Actividad y nivel de la competencia ( ) d. Anti desarrollo de nuevos mercados ( )

<b>Indicador: Valor Económico</b>	
<b>10</b>	<b>¿Cuál es el costo de Capital de la Deuda y Patrimonio?</b> a. Menor a 1% ( ) b. De 1% a 10% ( ) c. De 20% a 30% ( ) d. De 30% a 50% ( )
<b>11</b>	<b>Para la empresa ¿Qué indicador aplica para calcular el valor creado por la empresa?</b> a. Precio de mercado de las acciones ( ) b. Flujo de caja y flujo de caja libre ( ) c. Rentabilidad del activo ( ) d. Rentabilidad del patrimonio ( )

**12 ¿Qué estrategia aplicó la empresa para incrementar el Valor de la empresa?**

- a. Mejorar la eficiencia de los activos actuales ( )
- ) b. Reducir la carga fiscal ( )
- ) c. Aumentar las inversiones en activos ( )
- ) d. Reducción de activos ( )
- )

**13 ¿Cuál es el objetivo que ha logrado valorizar la empresa?**

- a. Evaluar la generación de valor en la empresa ( )
- ) b. Ayudar en la toma de decisiones ( )
- ) c. Medir el desempeño financiero ( )
- ) d. Determinar la rentabilidad de la empresa ( )
- )

**VARIABLE: TOMA DE DECISIONES**

**Indicador: Decisiones de Financiamiento**

<b>14</b>	<b>¿Cuál es el costo de financiamiento anual que ha aceptado la empresa para atender sus operaciones en relación a la Tasa de Costo Efectiva Anual?</b> a. Menor a 30% ( ) b. Entre 31% y 40% ( ) c. Entre 41% y 50% ( ) d. Mayor a 50% ( )
<b>15</b>	<b>¿Qué factor ha incidido directamente en la toma de decisiones de riesgo por financiamiento en la empresa?</b> a. Condiciones macroeconómicas ( ) b. Conflicto con otras prioridades ( ) c. Falta de fondos ( ) d. Inversiones ( )

16	¿Las políticas de financiamiento de la empresa han contribuido en hacerla más competitiva?	
	a. Si	( )
	b. No	( )
17	¿A qué tipo de financiamiento por deuda a accedido la empresa para atender sus necesidades financieras?	
	a. Financiamiento por corto plazo	( )
	b. Financiamiento por largo plazo	( )
	c. Financiamiento con patrimonio	( )

**Indicador: Decisiones de Operación**

18	¿Qué política de operación ha implementado la empresa para cumplir la misión y alcanzar la visión?	
	a. El factor de la referencia única	( )
	b. El factor de la capacitación integral	( )
	c. El factor de la inversión a largo plazo	( )
19	¿Cuál ha sido el factor clave que ha orientado a la empresa para alcanzar las metas propuestas?	
	a. Proceso productivo	( )
	b. Capacidad del producto	( )
	c. Fuerza de trabajo	( )
	d. Calidad del producto	( )
20	¿Cuál fue la etapa con mayor incidencia en la efectividad de las operaciones de la empresa?	
	a. Internamente neutral, la gerencia se involucra en las operaciones	( )
	b. Externamente neutral, usa las operaciones que se sigue en la industria	( )
	c. Apoyo interno, la gerencia participa activamente en la dirección de las operaciones	( )
	d. Apoyo externo, se anticipan las operaciones ocasionando una ventaja	( )
21	¿En qué grado de automatización industrial se ha orientado la gestión de la empresa para controlar los procesos?	
	a. Automatización fija	( )
	b. Automatización variable	( )
	c. Automatización total	( )
	d. Automatización flexible	( )

<b>Indicador: Decisiones de Inversión</b>	
<b>22</b>	<p><b>¿Qué tipo de riesgo de inversión tuvo mayor impacto negativo en el resultado del ejercicio económico de la empresa?</b></p> <p>a. Riesgo económico ( )</p> <p>b. Riesgo de crédito ( )</p> <p>c. Riesgo de liquidez ( )</p> <p>d. Riesgo legal ( )</p> <p>e. Riesgo financiero ( )</p>
<b>23</b>	<p><b>¿Cuál fue el elemento clave de la planificación financiera que ha beneficiado el funcionamiento operativo de la empresa?</b></p> <p>a. La planificación del efectivo ( )</p> <p>b. Planificación de utilidades ( )</p> <p>c. Presupuestos de caja y estados proforma ( )</p>
<b>24</b>	<p><b>¿Qué tipos de inversión fue imperante en la empresa?</b></p> <p>a. Inversiones industriales ( )</p> <p>b. Investigación y desarrollo ( )</p> <p>c. Inversiones sociales ( )</p> <p>d. Inversiones financieras ( )</p>
<b>25</b>	<p><b>¿Cuál ha sido el factor que ha afectado las decisiones de inversión en la empresa?</b></p> <p>a. Volatilidad de factores diversos ( )</p> <p>b. Falta de capacidad empresarial ( )</p> <p>c. Percepción del riesgo ( )</p>

<b>Indicador: Competitividad</b>	
<b>26</b>	<b>¿Cuál ha sido la participación de la empresa en el mercado en el ejercicio económico?</b> a. Menos de 15% ( ) ) b. De 16% a 40% ( ) ) c. De 41% a 70% ( ) ) d. Mayor a 71% ( )
<b>27</b>	<b>¿Qué factor de la competitividad ha generado valor agregado para la empresa?</b> a. Calidad en la producción ( ) b. Ventajas competitivas ( ) c. Recursos tecnológicos ( ) d. Recursos Humanos ( ) e. Innovación ( )
<b>28</b>	<b>¿Cuál ha sido la ventaja competitiva que ha predominado en la empresa?</b> a. La tecnología que le permite producir productos de muy buena calidad ( ) b. Proceso productivo eficiente que permite reducir costos ( ) c. Sistema informático ágil y útil ( ) d. Personal calificado ( )
<b>29</b>	<b>¿Qué tipo de control de calidad ha incidido en la satisfacción del cliente?</b> a. Control previo ( ) b. Control concurrente ( ) c. Control posterior ( )

## Anexo N°03 Guía de la Entrevista

INSTRUCCIONES: La presente entrevista tiene por finalidad recabar información relacionada con el tema: **“EL PLANEAMIENTO FINANCIERO Y SU INFLUENCIA EN LA TOMA DE DECISIONES EN LA INDUSTRIA PERUANA CONCRETERA SAC 2018”** la entrevista está desarrollada para el Gerente de Inpecon. Se agradece su participación, que será de gran interés para la presente investigación.

**ENTREVISTADO:** LIBERATO VILLA ROMERO

**1.-Señor Villa, ¿Cuándo y con qué objetivos nace INPECON S.A.C.?**

---

---

---

---

---

**2.-¿Cuál es su evaluación del 2018 y las perspectivas para el 2019 en el sector minero?**

---

---

---

---

---

**3.-Hablando de la mecanización, ¿podríamos decir que la empresa está en permanente investigación y estudio de las innovaciones tecnológicas?**

---

---

---

---

---

**4.-¿En este rubro también hay competencia de empresas extranjeras, Sr. Villa?**

---

---

---

---

---

**5.-¿Y cuál es su visión de INPECON en el mediano plazo?**

---

---

---

---

---

**6.-¿La empresa ha desarrollado alguna metodología propia en el sector minero?**

---

---

---

---

---

**7.-Los conflictos sociales alrededor de la minería, siguen siendo problemas latentes, ¿Cómo ve usted el tema?**

-

---

---

---

---

---

---

-

**8.-¿INPECON tiene convenios con algunas universidades u otras instituciones?**

---

---

---

---

---

**9.-Hagamos un resumen de su formación y experiencia empresarial, señor Villa.**

---

---

---

---

---



10.-¿Cuál es su **mensaje** a las compañías mineras, Sr. Villa?

---

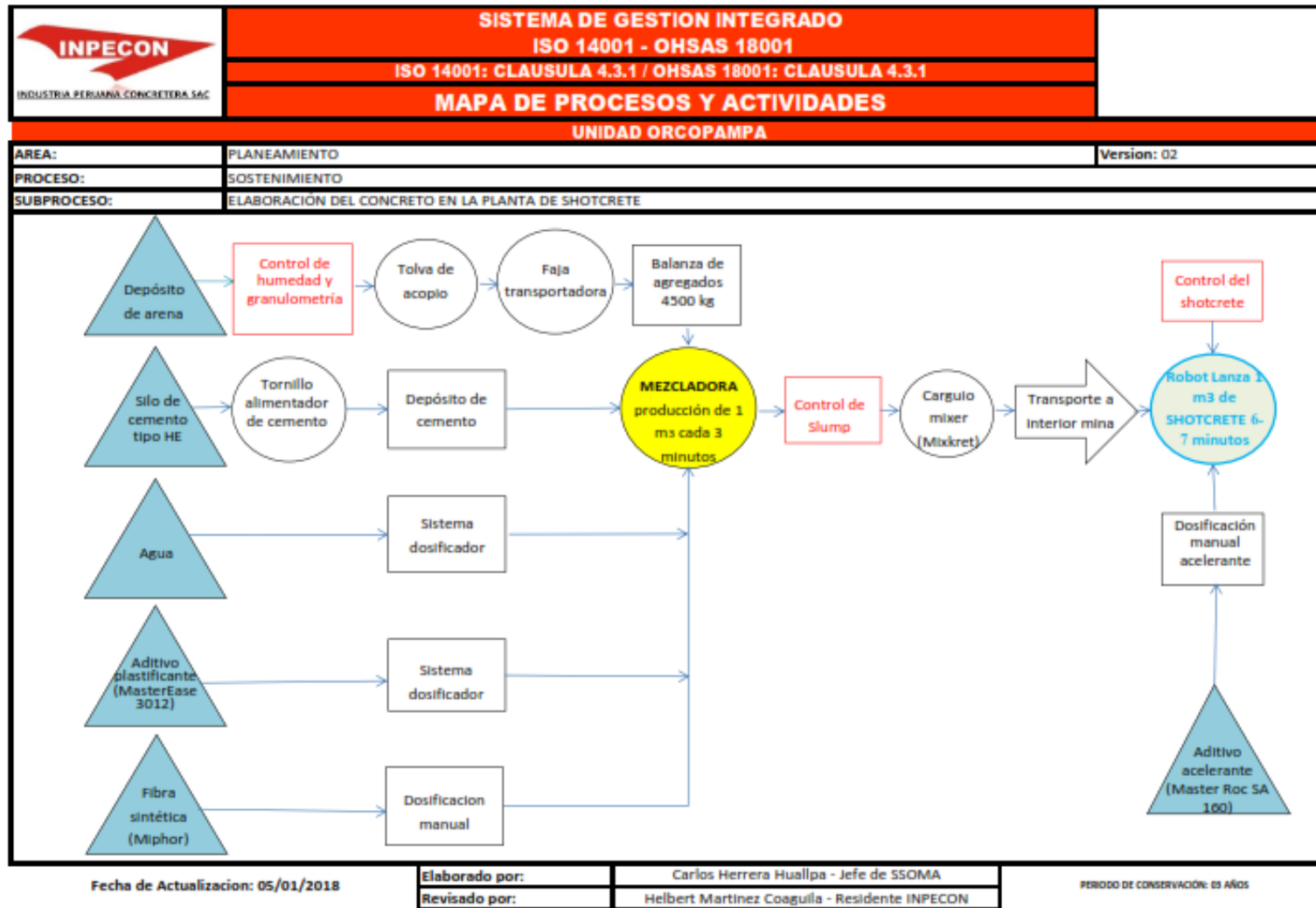
---

---

---

---

## Anexo N°04 Esquema del Proceso del Servicio Principal de la Empresa



Anexo N°05 Prototipo de la empresa



Mixkret 4 - Putzmeister



Concretera Andina S.R.L.



Mixkret 5 - Putzmeister



**GRUPO  
INPECON  
2019**

Planta de Concreto  
Automatizada



SPM 4210 - Putzmeister



LIMA  
MAQUINARIAS

info@inpecon.com    www.inpecon.com  
(01) 356-4230 / (01) 719-1532 / (01) 715-1199  
Urb. Tulipanes Mz. M Lt. 2, Lurigancho  
Chosica, Lima - Perú

*SOSTENIMIENTO CON SHOTCRETE DE CICLO COMPLETO  
SOSTENIMIENTO EN SECCIONES ESPECIALES DE 9mt y 2.50mt.  
ALQUILER DE EQUIPOS CON SOPORTE ESPECIALIZADO.*

## Anexo N°06 Data Chi Cuadrada

PLANIFICACION FINANCIERA													TOMA DE DECISIONES																				
DIAGNOSTICO FINANCIERO					DIAGNOSTICO ECONOMICO					VALOR ECONOMICO			DECISIONES DE FINANCIAMIENT O				DICIONES DE OPERACIÓN				DECISIONES DE INVERCION				COMPETITIVIDA D								
P	P	P	P	P	P	P	P	P	P	P	P	P	P	P	P	P	P	P	P	P	P	P	P	P	P	P	P	P	V	V	D	D	D
1	2	3	4	5	6	7	8	9	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	1	2	1	2	3
2	1	1	1	1	2	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	2	1	1	1	1	1	
2	2	1	1	1	2	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	2	1	1	1	1	
2	2	1	1	1	2	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	2	1	1	1	1	
2	2	1	1	1	2	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	2	1	1	1	1	
2	2	1	1	3	3	1	1	1	1	2	1	1	1	2	1	1	1	1	2	2	1	1	1	1	1	1	1	2	1	2	1	1	
2	2	2	1	3	3	1	1	1	1	3	1	1	1	2	1	1	1	1	3	2	1	1	1	1	2	1	2	1	2	1	2	2	
2	2	2	1	3	3	1	1	1	1	3	1	1	1	2	1	1	1	1	3	2	1	1	1	1	2	1	2	1	2	1	2	2	
3	2	2	1	3	3	1	1	1	1	3	1	1	1	2	1	1	1	1	3	2	1	1	1	1	2	1	2	1	2	1	2	2	
3	2	2	1	3	3	1	2	1	2	3	1	2	1	3	1	1	1	1	3	2	1	1	1	1	2	2	2	1	2	2	2	2	
3	2	2	1	3	3	1	2	1	2	3	1	3	1	4	1	1	1	1	4	2	1	1	1	1	2	2	2	1	2	2	2	2	
3	2	2	2	3	3	1	2	1	2	3	2	3	1	4	1	1	1	1	4	2	1	1	1	1	2	2	2	1	2	2	2	3	
3	2	2	2	3	3	1	2	1	2	3	2	3	1	4	1	1	1	1	4	2	1	1	1	1	2	2	2	1	2	2	2	3	
3	2	2	2	3	3	1	2	1	2	3	2	3	1	4	1	1	2	4	1	4	3	1	1	2	2	2	2	2	2	2	2	3	
3	2	2	2	3	4	1	2	3	2	3	2	4	1	4	1	2	2	4	1	4	3	1	1	3	2	2	2	2	3	2	3	3	
3	3	2	2	3	4	1	2	3	2	3	3	4	1	4	1	2	2	4	1	4	3	1	1	3	2	2	2	2	3	2	3	3	
3	3	2	2	3	4	1	2	3	2	3	3	4	1	4	1	2	2	4	1	4	3	3	1	3	2	2	2	2	3	2	3	3	
4	3	2	2	3	4	1	2	3	2	3	3	4	1	4	2	2	2	4	1	4	3	3	2	3	2	3	2	2	3	3	3	3	
4	3	2	3	3	4	1	2	3	2	3	3	4	1	4	2	3	2	4	1	4	3	3	2	3	3	3	2	2	3	3	3	3	
4	3	2	3	4	4	1	2	3	2	3	3	4	1	4	2	3	2	4	1	4	3	3	2	3	3	3	2	2	3	3	3	3	
4	3	3	3	4	4	1	2	3	3	3	3	4	1	4	2	3	2	5	2	4	4	3	3	3	3	3	3	2	3	3	3	3	
4	4	3	4	4	4	1	2	3	3	4	4	4	1	4	2	4	3	5	2	4	4	3	3	3	4	3	3	2	3	3	4	4	
4	4	3	4	4	4	1	2	3	3	4	4	4	1	4	2	4	3	5	2	4	4	3	3	3	4	5	3	2	3	3	4	4	
4	4	3	4	4	4	1	2	3	3	4	4	4	1	4	2	4	3	5	2	4	4	3	3	3	4	5	3	2	3	3	4	4	
4	4	3	4	4	4	1	3	3	4	4	4	4	1	4	2	4	3	5	2	4	5	3	4	3	4	5	3	3	4	3	4	4	

## Anexo N°07 Evaluación de Expertos



### Universidad de Huánuco

#### EVALUACIÓN DE EXPERTOS

Estimado profesional, usted ha sido invitado a participar en el proceso de evaluación de un instrumento para investigación en Ciencias Empresariales. En razón a ello se le alcanza el instrumento motivo de evaluación y el presente formato que servirá para que usted pueda hacernos llegar sus apreciaciones para cada ítem del instrumento de investigación.

- Agradecemos de antemano sus aportes que permitirán validar el instrumento y obtener información válida, criterio requerido para toda investigación.

A continuación síndese identificar el ítem o pregunta y conteste marcando con un aspa en la casilla que usted considere conveniente y además puede hacernos llegar alguna otra apreciación en la columna de observaciones.

N° de ítem	Ítem	Validez de Contenido		Validez de Constructo		Validez Criterio		Observaciones
		El ítem corresponde a alguna dimensión de la variable		El ítem contribuye a medir el indicador planeado		El ítem permite clasificar a los sujetos en las categorías establecidas		
		Si	No	Si	No	Si	No	
1	¿Cuál es el resultado que obtuvo la empresa respecto a la rentabilidad financiera que refleja la eficiencia con la cual utilizó los recursos financieros?	✓		✓		✓		
2	¿Qué elemento es preponderante que ha incidido en el crecimiento financiero de la empresa?	✓		✓		✓		
3	¿Cuál es el nivel de endeudamiento de la empresa en relación a sus activos?	✓		✓		✓		

4	¿Qué tipo de riesgo financiero tuvo impacto negativo en la rentabilidad de la empresa?	✓	✓	✓		
5	¿Con qué Fuente de Financiamiento trabaja la empresa Actualmente?	✓	✓	✓		
6	¿Cuál es el nivel que obtuvo la empresa respecto a la rentabilidad económica que refleja la eficiencia con la que generó recursos económicos?	✓	✓	✓		
7	¿Cuál es el elemento que prevaleció en el crecimiento económico basado en la curva de aperturaje de la empresa?	✓	✓	✓		
8	¿Cuál es el resultado que obtuvo la empresa respecto a la rentabilidad económica que refleja la eficacia en la utilización de sus inversiones?	✓	✓	✓		
9	¿La empresa ha identificado los motivos que han hecho surgir riesgos económicos en la empresa?	✓	✓	✓		
10	¿Cuál es el costo de Capital de la Deuda y Patrimonio?	✓	✓	✓		
11	Para la empresa ¿Qué indicador aplica para calcular el valor creado por la empresa?	✓	✓	✓		
12	¿Qué estrategia aplicó la empresa para incrementar el valor de la empresa?	✓	✓	✓		
13	¿Cuál es el objetivo que ha logrado valorar la empresa?	✓	✓	✓		



14	¿Cuál es el costo de financiamiento anual que ha aceptado la empresa para atender sus operaciones en relación a la Tasa de Costo Efectiva Anual?	✓		✓		✓		
15	¿Qué factor ha incidido directamente en la toma de decisiones de riesgo por financiamiento en la empresa?	✓		✓		✓		
16	¿Las políticas de financiamiento de la empresa han contribuido en hacerla más competitiva?	✓		✓		✓		
17	¿A qué tipo de financiamiento por deuda o crédito la empresa para atender sus necesidades financieras?	✓		✓		✓		
18	¿Qué política de inversión ha implementado la empresa para cumplir la misión y alcanzar la visión?	✓		✓		✓		
19	¿Cuál ha sido el factor clave que ha orientado a la empresa para alcanzar los metas propuestas?	✓		✓		✓		
20	¿Cuál fue la etapa con mayor incidencia en la efectividad de las operaciones de la empresa? ¿En qué grado de automatización industrial se ha orientado la gestión de la empresa para controlar los procesos?	✓		✓		✓		

20	¿Cuál fue la etapa con mayor incidencia en la efectividad de las operaciones de la empresa?  ¿En qué grado de automatización industrial se ha orientado la gestión de la empresa para controlar los procesos?	✓	✓	✓			
23	¿Qué tipo de riesgo de inversión tuvo mayor impacto negativo en el resultado del ejercicio económico de la empresa?	✓	✓	✓			
23	¿Cuál fue el elemento clave de la planificación financiera que ha beneficiado el funcionamiento operativo de la empresa?	✓	✓	✓			
24	¿Qué tipos de inversión fue imperante en la empresa?	✓	✓	✓			
25	¿Cuál ha sido el factor que ha afectado las decisiones de inversión en la empresa?	✓	✓	✓			
26	¿Cuál ha sido la participación de la empresa en el mercado en el ejercicio económico?	✓	✓	✓			

Fuente: Universidad Peruana Cayetano Heredia, 2016.

Datos del Experto:

Firma: 

Apellidos y Nombres: CONTRERAS

DNI: 44629356





## Universidad de Huánuco

### EVALUACIÓN DE EXPERTOS

Estimado profesional, usted ha sido invitado a participar en el proceso de evaluación de un instrumento para investigación en Ciencias Empresariales. En razón a ello se le alcanza el instrumento motivo de evaluación y el presente formato que servirá para que usted pueda hacernos llegar sus apreciaciones para cada ítem del instrumento de investigación.

- Agradecemos de antemano sus aportes que permitirán validar el instrumento y obtener información válida, criterio requerido para toda investigación.

A continuación sírvase identificar el ítem o pregunta y conteste marcando con un aspa en la casilla que usted considere conveniente y además puede hacernos llegar alguna otra apreciación en la columna de observaciones.

N° de ítem	Ítem	Validez de Contenido		Validez de Construcción		Validez Criterio		Observaciones
		El ítem corresponde a alguna dimensión de la variable		El ítem constituye a modo el indicador planteado.		El ítem permite clasificar a los sujetos en las categorías establecidas.		
		Si	No	Si	No	Si	No	
1	¿Cuál es el resultado que obtuvo la empresa respecto a la rentabilidad financiera que refleja la eficiencia con la cual utiliza sus recursos financieros?	✓		✓		✓		
2	¿Qué elemento es proporcionalmente que ha incidido en el crecimiento financiero de la empresa?	✓		✓		✓		
3	¿Cuál es el nivel de endeudamiento de la empresa en relación a sus activos?	✓		✓		✓		

4	¿Qué tipo de riesgo financiero tuvo impacto negativo en la rentabilidad de la empresa?	✓	✓	✓		
5	¿Con qué Fuente de Financiamiento trabaja la empresa Actualmente?	✓	✓	✓		
6	¿Cuál es el nivel que obtuvo la empresa respecto a la rentabilidad económica que refleja la eficiencia con la que generó recursos económicos?	✓	✓	✓		
7	¿Cuál es el elemento que posibilitó en el crecimiento económico basado en la curva de aprendizaje de la empresa?	✓	✓	✓		
8	¿Cuál es el resultado que obtuvo la empresa respecto a la rentabilidad económica que refleja la eficacia en la utilización de sus inversiones?	✓	✓	✓		
9	¿La empresa ha identificado los riesgos que han hecho surgir riesgos económicos en la empresa?	✓	✓	✓		
10	¿Cuál es el costo de Capital de la Deuda y Patrimonio?	✓	✓	✓		
11	Para la empresa ¿Qué indicador aplica para calcular el valor creado por la empresa?	✓	✓	✓		
12	¿Qué estrategia aplica la empresa para incrementar el Valor de la empresa?	✓	✓	✓		
13	¿Cuál es el objetivo que ha logrado valorar la empresa?	✓	✓	✓		

14	¿Cuál es el costo de financiamiento anual que ha arrojado la empresa para atender sus operaciones en relación a la Tasa de Costo Efectiva Anual?	✓	.	✓	✓			
15	¿Qué factor ha incidido directamente en la toma de decisiones de riesgo por financiamiento en la empresa?	✓		✓	✓			
16	¿Las políticas de financiamiento de la empresa han contribuido en hacerla más competitiva?	✓		✓	✓			
17	¿A qué tipo de financiamiento por deuda o crédito la empresa para atender sus necesidades financieras?	✓		✓	✓			
18	¿Qué política de operación ha implementado la empresa para cumplir la misión y alcanzar la visión?	✓		✓	✓			
19	¿Cuál ha sido el factor clave que ha orientado a la empresa para alcanzar los metas propuestas?	✓		✓	✓			
20	¿Cuál fue la etapa con mayor incidencia en la efectividad de las operaciones de la empresa? ¿Con qué grado de automatización industrial se ha orientado la gestión de la empresa para controlar los procesos?	✓		✓	✓			

20	¿Cuál fue la etapa con mayor incidencia en la efectividad de las operaciones de la empresa? ¿En qué grado de automatización industrial se ha orientado la gestión de la empresa para controlar los procesos?	✓	✓	✓				
22	¿Qué tipo de riesgo de inversión tuvo mayor impacto negativo en el resultado del ejercicio económico de la empresa?	✓	✓	✓				
23	¿Cuál fue el elemento clave de la planificación financiera que ha beneficiado el funcionamiento operativo de la empresa?	✓	✓	✓				
24	¿Qué tipos de inversión fue imperante en la empresa?	✓	✓	✓				
25	¿Cuál ha sido el factor que ha afectado las decisiones de inversión en la empresa?	✓	✓	✓				
26	¿Cuál ha sido la participación de la empresa en el mercado en el ejercicio económico?							

Existe: Universidad Peruana Cayetano Heredia, 2008.

**Datos del Experto:**

Firma: \_\_\_\_\_

Apellidos y Nombres: Dr. Moly Maribel Cuota Henry

CMI: 4681962

Cuenta con: Publico